

## CLAVES ECONÓMICAS

- El miedo a que el Coronavirus se convierta en una pandemia provoca el desplome de las bolsas en el mes.
- Las fuertes correcciones de los índices bursátiles borran las ganancias acumuladas en el año, dejando pérdidas generalizadas de entre el 8% y el 10%.
- La deuda pública vuelve a actuar como valor refugio junto con el oro. El dólar por su parte, termina el mes apreciándose, pero sin haber sido el resguardo de los inversores en los momentos de pánico de mercado.
- El miedo pesa también en el petróleo mercado de materias primas. El precio del Brent que cae casi un 25% en el año y se sitúa por debajo de los 48 dólares/barril.

## MACROECONOMÍA Y MERCADOS

La expansión territorial del virus surgido en China y las medidas "restrictivas" que han tomado los gobiernos para contener su riesgo de contagio han pesado de una manera muy importante sobre el sentimiento de los inversores. Hasta hace muy poco, los mercados de valores parecían relativamente resilientes, particularmente fuera de las áreas más afectadas. Pero las noticias del aumento de casos en Corea del Sur, las dudas ocasionadas por la gestión de los contagios en Japón y principalmente la llegada del virus a Europa es lo que ha hecho temer por una pandemia global, que afecte de manera significativa al crecimiento económico a corto plazo. Las medidas para evitar la propagación del virus como restricciones en los viajes, cierre de colegios, cancelación de eventos deportivos, conferencias multinacionales,... es más que probable que provoquen un deterioro económico, principalmente en el área de países emergentes, pero también en Europa, así como en otras regiones con vinculaciones a China. Un puñado de compañías de primer orden, como Apple, Adidas, Puma, Nissan u Honda, ya han confirmado una merma en sus cuentas, al ver cómo sus cadenas de suministros empiezan a verse afectadas por la dependencia directa del gigante asiático, y sectores como el aéreo han calculado el coste real del impacto (más de 25.000 millones de euros, según reconoció la Asociación Internacional de Transporte Aéreo). La expansión del Coronavirus se ha consagrado como un riesgo para el crecimiento global a corto plazo y ha conducido a muchos inversores a deshacer sus posiciones en renta variable, lo que ha provocado una fuerte corrección bursátil en el mes. En este entorno de preocupación, los mercados vuelven a poner sus miradas en los bancos centrales, esperando que realicen actuaciones para paliar el parón de actividad provocado por el virus. Por el momento, el Banco Central Chino ha anunciado un nuevo paquete de medidas de estímulo a la vez que ha asegurado que el impacto en la economía del gigante asiático será limitado en el crecimiento de todo el año. Al tiempo, otros países empiezan a diseñar estrategias para afrontar la ralentización del consumo y el freno en la producción.

## RENTA VARIABLE

La desbandada de los inversores de las bolsas ha ido creciendo en el mes conforme el coronavirus se ha ido expandiendo. Los mercados financieros han reaccionado con una fuerte bajada que les ha llevado a perder toda la ganancia acumulada en el año y situarse ya en terreno negativo, dejando pérdidas entre el 8 y el 10% anuales. En las bolsas europeas, las mayores caídas del mes han sido para Alemania, Francia y Holanda, todas ellas con descensos superiores al 8%. Mientras, el selectivo español ha resistido algo mejor (retrocede un -6,8%) y curiosamente, el italiano es el que menores pérdidas ha obtenido en el mes (-5,5%). A nivel sectorial, el recorte ha sido generalizado, aunque, lógicamente, los sectores más perjudicados han sido los ligados al turismo (aerolínea, cadenas hoteleras, tour operadores...) así como las cíclicas, industriales, autos, o energía, éste último directamente afectado por la caída del petróleo de más de un 11% en el mes. La constatación de que el brote afectará no solo a las empresas con actividad en el mercado chino, sino que tendrá consecuencias para todas las cotizadas, ha tenido un peso importante también sobre la bolsa americana y el S&P ha cedido más de un 8% en febrero. El "todo potente" sector tecnológico de Estados Unidos ha sufrido las consecuencias de que sus proveedores en el país asiático no estén operando a máxima capacidad, lo que le ha llevado a ceder casi un 6%. Del mismo modo, la bolsa japonesa se ha dejado un 9% de pérdidas y los mercados emergentes han experimentado descensos de entre el 6% y el 13%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2019
IBEX-35	ESPAÑA	8723,20	EUR	-6,88%	-8,65%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.329,49	EUR	-8,55%	-11,10%
S&P-500	EE.UU	2.954,22	USD	-8,41%	-8,56%
DOW JONES	EE.UU	25.409,36	USD	-10,07%	-10,96%
NASDAQ 100	EE.UU	8.461,83	USD	-5,89%	-3,11%
NIKKEI-225	JAPÓN	21.142,96	JPY	-8,89%	-10,63%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.005,52	USD	-5,35%	-9,79%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.141,12	EUR	-8,59%	-9,22%

Fuente: Bloomberg

## RENTA FIJA

La huida de los inversores al refugio de la deuda pública a ambos lado de Atlántico, ha tenido una abultada continuación en el mes febrero. La masiva compra de títulos del tesoro ha provocado nuevas ganancias en el mes, de la mano de las caídas de las los tipos de interés de mercado. El bono alemán a 10 años ha profundizado en la rentabilidad negativa que ofrece y se ha acercado de nuevo a los niveles de mínimos históricos, cotizando al cierre del mes en el nivel de -0,61%. Del mismo modo, el bono americano al mismo plazo ha descendido más de 36 puntos básicos hasta el 1,15%, lejos del 1,92% que rentaba en el comienzo del año y con las expectativas puestas en un actuación inmediata de la FED en la que lleve a cabo una bajada de tipos oficiales que amortigüe los impactos económicos que pueda tener el coronavirus. Por su parte, la deuda periférica europea ha experimentado un tensionamiento, que ha sido mucho menos pronunciado para la española que para la italiana. Por último, la renta fija privada, y especialmente la de riesgo crediticio más elevado, ha sufrido las consecuencias del aumento de la aversión al riesgo por parte de los inversores, dejando pérdidas en el mes.

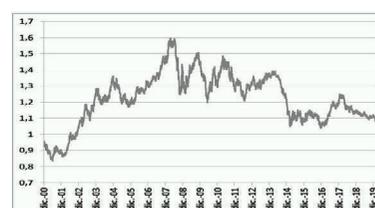
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2019
EURIBOR	3 MESES	-0,42	0,00	-0,04
	6 MESES	-0,39	0,00	-0,06
	12 MESES	-0,31	0,00	-0,06
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,77	-0,10	-0,17
	5 AÑOS	-0,76	-0,12	-0,29
	10 AÑOS	-0,61	-0,17	-0,42
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,43	0,00	-0,04
	5 AÑOS	-0,19	0,04	-0,12
	10 AÑOS	0,28	0,05	-0,19

Fuente: Bloomberg

## DIVISAS

Aunque el dólar ha terminado apreciándose en el mes frente al euro, su resultado es fruto de lo acumulado en las primeras semanas del mismo. De hecho, desde el inicio de las grandes correcciones bursátiles, en la última semana del mes, el billete verde no ha cumplido con su clásico papel de activo refugio. Aun así, termina en niveles de 1.1026\$/eur desde el 1,1093\$/eur que cerró el mes pasado. El activo al que se ha dirigido el dinero para resguardarse de la incertidumbre generada por el coronavirus ha sido el oro. Los inversores han disparado las compras del metal precioso, lo que ha llevado a que se revalorice más de un 2% en el mes, con lo que acumula ya una ganancia anual de un 7,25%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

DIFN-F81124