

## SIGUE EL IMPACTO DEL CORONAVIRUS EN LOS MERCADOS

### Evolución activos financieros

La jornada del jueves 26 de marzo cerró de nuevo con **subidas** consolidando tres buenos días para la **renta variable**. En Europa el índice Eurostoxx 50 se revalorizó un 1,7% mientras que el Ibex 35 un 1,3%. En EEUU tuvimos fuertes subidas del 6,24% recuperando terreno tras dos semanas de caídas como en el resto de mercados occidentales. En términos anuales, los resultados quedan como sigue: Eurostoxx 50 - 23,9%, Ibex 35 -26,3% y en EEUU el índice S&P -18,6%.

En los **mercados de renta fija**, continua el goteo a la baja en las rentabilidades ofrecidas por la deuda pública de países como Italia o España, buenas noticias para los tenedores de bonos en cartera. En el caso de la deuda pública italiana el movimiento de ayer fue muy importante como apuntan mis compañeros de la mesa de renta fija. En concreto, la rentabilidad del tramo a 3 años estrecho al 0,22% frente al 0,55% del día anterior o el 1,76% registrado el jueves pasado. En la referencia de 5 años, el 0,6% de ayer compara con el 0,94% del día anterior o el 1,88% de hace una semana. En el caso del crédito, buenas noticias aunque con un ritmo menor de mejora tanto en deuda grado de inversión como high yield. Las agencias de rating han comenzado a bajar algunas calificaciones de emisiones de tamaño relevante en este mercado (Ford, como ejemplo).

### Noticias económicas relevantes

En el día de hoy conocimos más **detalles del programa recientemente lanzado por el BCE denominado PEPP** (Pandemic Emergency Purchase Programme)

- Cantidad comprometida: €750bn. Cantidad adicional a los €120bn anunciados la semana anterior y los €20bn que de forma mensual se estaban adquiriendo desde el anterior mandato del BCE
- Eliminación del límite del 33% autoimpuesto para anteriores programas a la hora de comprar deuda de diferentes países aunque seguirá siendo una guía de trabajo para la toma de decisiones por parte del BCE
- Plazo mínimo de deuda susceptible de ser adquirida: 70 días, lo que permitirá incorporar al programa de compras papel comercial (importante punto diferencial de este programa)
- Fecha de inicio: en el día de ayer, 26 de marzo

Según filtraciones aparecidas en prensa, la presidenta del BCE está sembrando a través de contactos con los diferentes países la posibilidad de que se creen los bonos denominados "**coronabonos**", cuyo fin último sería financiar los planes fiscales lanzados por los diferentes gobiernos en Europa. Aparentemente países como Alemania y Holanda no ven con buenos ojos este hipotético nuevo instrumento de deuda mientras que los países del sur de Europa sí que aprecian las ventajas de su creación. En todo caso esta medida sí que sorprendería a los mercados positivamente de llevarse a cabo ya que ni en la crisis financiera del año 2008 los países europeos fueron capaces de ponerse de acuerdo en este planteamiento, eso sí, con otro nombre diferente denominado "eurobonos".

La segunda noticia importante del día fue la **aprobación por parte del Senado en EEUU del programa de estímulo fiscal de EEUU valorado en 2 billones de dólares**. La votación final en el Congreso será este viernes. Según las primeras estimaciones puede suponer un impulso superior al 8% del PIB. Entre los sectores y segmentos de población beneficiados tenemos a:

- 600.000 millones de dólares para hogares, con el foco puesto en aquellos con ingresos bajos y con personas en desempleo
- 800.000 millones de dólares para las empresas mediante préstamos, subvenciones y programas de liquidez facilitados por la Reserva Federal
- 400.000 millones de dólares para dotar de recursos al colectivo sanitario, educación y gobiernos locales

Datos para reflexionar

Durante estas últimas tres semanas, hemos tratado de repasar las innumerables noticias que se van sucediendo en el plano económico para aterrizar las consecuencias de la pandemia mundial que afecta a los mercados y las medidas económicas que se van adoptando por los gobiernos y bancos centrales. Hemos seleccionado algunas **cifras y datos llamativos para valorar la gravedad de las caídas** en renta variable y renta fija. Algunos de ellos hablan de forma elocuente a la hora de evaluar cómo de cerca o no estamos de tener un suelo de mercado en los mínimos registrados la semana pasada:

- Desde los máximos marcados el pasado mes de febrero, el valor de la caída en bolsa a nivel mundial supone una pérdida de 27 billones de dólares, cifra equivalente a la suma del PIB de la zona euro y China (fuente BAML)
- Si atendemos a la evolución del índice americano S&P 500, en tan sólo 16 días ha corregido más de un 20% lo que supone la caída más rápida en tan corto espacio temporal superando incluso al crack del 29.
- El índice que mide el spread de crédito de deuda europea high yield a 5 años medido a través del Itraxx saltó hasta los 711 puntos frente a los 200 puntos del pasado mes de enero. En el peor momento de la crisis económica de los años 2008 y 2009 marcó un máximo de 1115 puntos.
- Los planes fiscales aprobados hasta la fecha por parte de los gobiernos en el mundo superan ya los 5 billones de dólares
- Las inyecciones de liquidez promovidas por los bancos centrales alcanzan ya los 7 billones de dólares frente a los 13 billones de dólares inyectados desde el inicio de la crisis de Lehman Brothers hasta hoy.
- La caída media en el índice americano S&P 500 en mercados bajistas desde el crack de 1929 ha sido del 35%, lo que nos llevaría en este caso a un valor teórico de 2180 puntos. El mínimo marcado el pasado 23 de marzo fue de 2174 puntos.

