

SIGUE EL IMPACTO DEL CORONAVIRUS EN LOS MERCADOS**Evolución activos financieros**

La evolución de los activos financieros en la semana pasada quedó marcada por el extraordinario inicio el pasado lunes. A partir del martes tuvimos un mercado lateral para preservar la rentabilidad obtenida. **En los últimos cinco días el índice Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 4'86%, el Ibex 35 un 3'44%, el FTSE MIB (mercado italiano) un 2'75% mientras que en EEUU las subidas han sido del 3'20% y en los mercados emergentes medidos a través del índice MSCI EM tan solo un 1'12%.** En el conjunto anual, las rentabilidades claramente siguen sesgadas a un mejor comportamiento relativo de los índices americanos frente a los europeos: Eurostoxx 50 -22'42%, Ibex 35 - 29'86%, FTSE MIB -27'35%, S&P 500 -8'25% y MSCI EM -19'38%. **A nivel sectorial, la semana pasada tres de los sectores con peor comportamiento en el año sacaron la cabeza con revalorizaciones superiores al 7% (turismo, recursos básicos y automóvil)** mientras que en el lado menos positivo (no hubo caídas en ningún sector) tuvimos a telecomunicaciones, alimentación y salud. En el conjunto del año, destacan tecnología, salud y utilities mientras que en el lado negativo no hay novedades con energía, turismo y bancos.

Cuando queda muy poco para concluir la temporada de resultados del primer trimestre del año 2020 es interesante revisar **cuáles son las estimaciones de crecimiento de beneficios para el índice europeo STOXX 600 y en el caso de EEUU en el índice S&P500 tanto para este año como para el 2021.** En el caso de Europa, la caída estimada de beneficios por el consenso de analistas para este año es del -31'34% mientras que en 2021 la recuperación estimada es del 34'45%, es decir, tras doce meses se recuperaría de cumplirse ambas predicciones un 93% de la base de los beneficios con cierre el año 2019. En el caso de EEUU, la contracción de beneficios estimada para este año es del -21'66% mientras que el crecimiento en 2021 se estima en un 28'49%, es decir, en 12 meses las empresas americanas cotizadas habrían recuperado el 100% del nivel de partida de 2019. Aquí ya podemos apreciar la diferencia entre EEUU y Europa, es decir, Europa debería recuperar un 9% de terreno frente a EEUU.

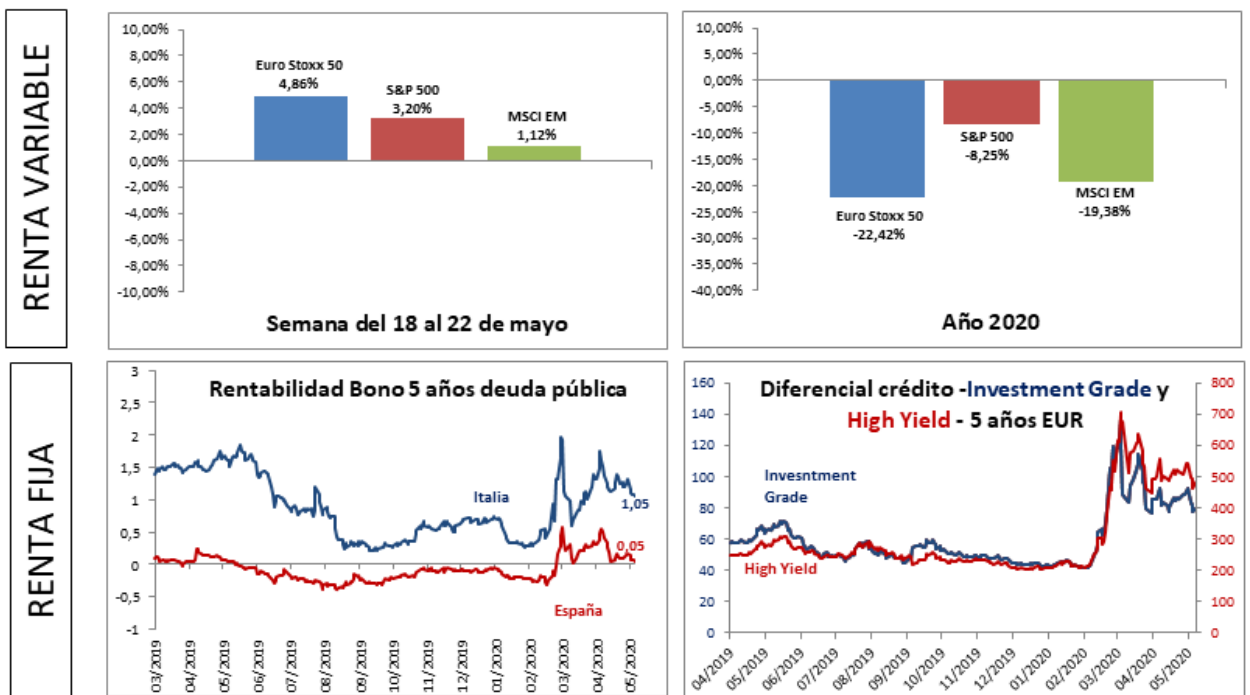
¿Cuál es la diferencia de rentabilidad durante este año 2020 entre ambos países? 17'5 puntos, es decir, **los inversores no se creen las estimaciones de 2020 y 2021 y piensan que Europa se va a ver más afectada de lo que indican las cifras de los analistas.** Si eso no sucediera, como esperamos, **el potencial de los índices Europeos durante los próximos 12-18 meses sería importante al menos en términos relativos.**

En renta fija positiva semana para los inversores ya que tanto en la curva italiana como española **las emisiones de deuda pública han estrechado en su rentabilidad lo que significa una mejora en los precios de los instrumentos.** ¿Cómo ha quedado cada una de las curvas? Para Italia, la referencia a 3 años en el 0'72%, el 5 años en 1'05% y el 10 años en 1'60%. En el caso de la deuda española, el 3 años en -0'16%, el 5 años en 0'05% y el bono a 10 años en 0'62%. Entre ambos países, se sigue manteniendo un spread o diferencial a favor de España de 100 puntos básicos. En el caso de la deuda alemana no hemos tenido apenas variaciones, con un 3 y 5 años ofreciendo prácticamente la misma rentabilidad (-0'68%) mientras que el 10 años está algo más primado o buscado con una TIR del -0'49%. En cuanto a la evolución de **la deuda privada, mejoras significativas en la categoría de high yield** pasando de 542 puntos de spread a 483 mientras que en la categoría de grado de inversión el cambio ha sido de 90 puntos a 80 el pasado viernes.

Repaso a las noticias económicas más importantes

1. **Indicadores PMI (lecturas de mayo).** Para el conjunto de la Eurozona, el PMI agregado (sector industrial y de servicios) registró una lectura de 30.5 frente a 13.6 del mes de abril. En el sector manufacturero el dato estuvo en 39.5 mientras que en servicios fue de 28.7. En Alemania el PMI agregado fue de 31.4 (abril 17.4) y en Francia de 30.5 (abril 11.1). A nivel global el PMI cerró en 33'1 frente a una lectura de 22'3 en abril.

2. **Mercado laboral americano.** El pasado jueves conocimos el dato de peticiones iniciales de subsidio del desempleo, con 2.4m de personas que solicitaron la ayuda y más de 25m de personas que ya la están recibiendo de forma efectiva.
3. **Enfrentamiento entre EEUU y China.** Continua subiendo el tono de los desencuentros entre ambos países y no relacionado con el acuerdo comercial firmado el pasado mes de enero. El viernes las compañías chinas cotizadas en EEUU sufrieron fuertes caídas ya que la presión de EEUU hacia este tipo de vehículos cotizados va en aumento con nueva legislación ad-hoc.
4. **Nuevo programa promovido por Francia y Alemania para lanzar un fondo de recuperación de 500.000m de euros.** Mediante subvenciones y con cargo al presupuesto de la Unión Europea se ayudaría a los países más afectados por el covid-19. Países como Holanda, Austria, Dinamarca o Suecia se oponen frontalmente ya que ven más interesante la vía de préstamos y no subvenciones a fondo perdido.



Departamento de Análisis
Ibercaja Gestión