

# El Ibex pierde 74.121 millones de capitalización

**TORMENTA BURSÁTIL/** Unos 6 billones de dólares salen de las bolsas mundiales en los últimos cinco días. Los desplomes de valores Grifols y BBVA se dejan más del 15%. El Ibex salda febrero con unas pérdidas del 6,88%. Sólo Acciona, Iberdrola, Siemens

S. Pérez. Madrid

El Ibex se ha dejado un 11,76%, el mayor descenso semanal desde mayo de 2010, equivalente a 74.121 millones de euros de capitalización. La magnitud de las caídas en los índices europeos y Wall Street ha sido similar. Muchos valores se han desplomado en este corto periodo en las bolsas occidentales. IAG y Bankia son los mayores damnificados del Ibex, con pérdidas del 26,1% y el 15,56%, respectivamente.

El miedo a que la economía global entre en recesión como consecuencia de la propagación de epidemia del coronavirus está detrás de la oleada de ventas en los mercados de renta variable (ver págs. 4 y 5 Inversor). Pero el temor no es nuevo. De hecho, ha planeado intermitentemente sobre las bolsas en los últimos dos años al calor de las aceleradas subidas de los tipos de interés en EEUU durante 2018 y de la escalada de la guerra comercial. El movimiento bajista ha tomado ahora unas dimensiones que, en principio, exceden la gravedad de la situación.

¿Por qué los inversores están aplicando en esta ocasión un correctivo de un calado que recuerda a los peores episodios del mercado tras el estallido de la crisis financiera de 2008?

Nunca hay motivos racionales cuando se desata el pánico. Pero ahora no sólo se carece de cálculos fiables sobre el impacto económico de esta crisis sanitaria, sino que nadie duda de que estará controlada en poco tiempo. Además, en el mercado se confía en que los bancos centrales y los gobiernos harán lo necesario para reactivar la economía.

## Efecto amplificador

Estamos ante un patrón clásico de comportamiento ante un evento inesperado que genera incertidumbre, que según los expertos se ha amplificado por varias razones.

1. En esta ocasión el *Cisne Negro* es una pandemia difícil de medir. "Los inversores están más dubitativos. Ninguno de los informes que manejan los gestores pone cifras", apunta Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

2. Las bolsas habían acelerado su movimiento alcista desde octubre de 2019, sobre todo Wall Street. "Las ganancias acumuladas a corto plazo han sido tan importantes que es normal que ahora se produz-

## LOS PROTAGONISTAS

Datos, en porcentaje.



### LOS MEJORES

Empresa	Cambio (%)
MásMóvil	2,28
Acciona	-2,39
Viscofan	-3,69
Indra	-5,37
Cie Automotive	-6,98
Mediaset	-7,53
Iberdrola	-7,69
Siemens	-9,11
Sabadell	-9,18
Cellnex	-9,73



### LOS PEORES

Empresa	Cambio (%)
IAG	-26,1
Bankia	-15,56
Repsol	-15,27
Grifols	-15,18
BBVA	-15,18
Meliá	-14,41
ArcelorMittal	-14,21
CaixaBank	-14,13
Mapfre	-13,76
Aena	-13,48

Fuente: Bloomberg



### LOS MEJORES

Empresa	Cambio (%)
Acciona	11,72
Iberdrola	4,56
Siemens gamesa	0,83
Viscofan	0,46
Cellnex	-2,34
Sabadell	-21,8
ArcelorMittal	-3,6
Enagás	-3,78
Red Eléctrica	-3,83
Grifols	-4,29



### LOS PEORES

Empresa	Cambio (%)
Repsol	-18,73
IAG	-18,53
Meliá	-14
Aena	-13,25
Bankia	-12,88
Mapfre	-12,41
Telefónica	-12,26
CaixaBank	-12,08
Ence	-11,98
Naturgy	-11,61

can tomas de beneficios masivos. Esto está muy focalizado en los fondos de gestión pasiva", comenta Félix López, director de atCapital Gestión. La proliferación de ETF es más grande que nunca.

3. La influencia de la operativa de los inversores cortos (apuestan por las bajadas) es cada vez más grande. "Los hedge funds estaban esperando su gran oportunidad después de un mercado alcista de once años en Wall Street. Para estos inversores es un buen momento para poner papel en compañías castigadas. Esto alimenta las caídas", argumenta Farrás.

4. Los robots con los que operan las grandes firmas de inversión también tienden a acelerar las tendencias. Están programados para lanzar órdenes de venta masivas cuando se cumplen determinados condicionantes.

Los expertos recuerdan que las bolsas siempre se recuperan de estos episodios de volatilidad extrema. "Cuanto más caiga y en menos días, más significativo es el repunte", sostiene López. Eso sí, nadie se aventura a poner fechas.

"Los flash crash (caídas del 15%) y los crash (del 25%) no son habituales y no tienen que ver con una recesión. Por ejemplo, el crash de 1987 se produjo por el salto masivo de stops (límite a las pérdi-

## El euro se anota su mejor semana en

A. Stumpf. Madrid

En plena tormenta, el euro ha experimentado un comportamiento diferencial y se anota su mejor semana en nueve meses. Los últimos días ha ganado terreno sistemáticamente al dólar y avanza un 1,43%. Pero lo que en otra ocasión podría verse como una muestra de fortaleza, en plena tormenta por la expansión del coronavirus es simplemente una muestra de la mayor debilidad del resto de monedas.

El mercado sabe que tanto el Banco de Inglaterra como la Reserva Federal de Estados Unidos tienen mayor margen de maniobra a la hora de rebajar los tipos de interés para contener el impacto econó-

mico de la epidemia. Por ello, y en un escenario en el que descuentan hasta tres bajadas de tipos de 25 puntos básicos por parte de la Fed, para dejarlos en el 0,75%, el euro sube; pero solo porque el dólar cae más fuerte. El Banco Central Europeo (BCE), con la tasa de depósito en menos 0,6%, también tratará de poner toda la carne en el asador, pero, en su caso, el mercado espera un movimiento de apenas 10 puntos básicos. De modo que la cotización al alza del euro puede tener los días contados. Los analistas de Monex Europe sostienen que "el carácter abierto de la economía de la zona euro puede hacer que se vea afectada con más dureza que el resto por el coronavirus, lo que

permite sugerir que este rally del euro puede ser muy frágil". Opinan que "es una carrera hacia abajo entre las diferentes monedas".

## Prima de riesgo

La prima de riesgo española también ha sufrido un importante repunte en los últimos días. El diferencial entre el interés del bono español a 10 años y su homólogo alemán ha repuntado hasta los 89 puntos básicos, cuando, en circunstancias de estabilidad de mercado, debería situarse en un nivel cercano a los 70 puntos básicos.

Los inversores, que habían optado por no discernir entre la deuda soberana del centro de Europa y la periférica, ahora

das) automatizados. El mercado se limpió un 35% en dos semanas. En un año recuperó todo y luego vino la década más alcista de la historia", recuerda Gisela Turazzini, consejera delegada de Blackbird Bank.

Farrás cree que es un buen momento para entrar en Bolsa. "Estamos comprando cosas en mínimos de 20 años. Nos quejábamos de falta de oportunidades de inversión. Si no aprovechas estos momentos ¿cuándo?", concluye.

Opinión / Página 42

## EVOLUCIÓN DEL EURO EN EL AÑO



Fuente: Bloomberg

# en la semana

son generalizados. IAG se hunde un 26,1%. Bankia, Repsol, Gamesa y Viscofan eluden los números rojos.



## LOS MEJORES

Iberdrola	2,28
LVMH	-2,39
Vivendi	-3,69
Deutsche Boerse	-5,37
BMW	-6,98
Orange	-7,53
Ahold Delhaize	-7,69
L'Oreal	-9,11
Nokia	-9,18
Engie	-9,73

## LOS PEORES

AB InBev	-23,31
BNP Paribas	-17,73
Société Générale	-17,64
Airbus	-17,38
Munich Re	-15,86
Allianz	-15,56
Linde	-15,23
BBVA	-15,18
Deutsche Post	-14,80
Fresenius	-14,59

Expansión

## → DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2019	2020
Acciona	114,400	4,86	31,54	21,96
Acerinox	8,362	-1,25	23,06	-16,75
ACS	26,850	-1,79	12,90	-24,68
Aena	145,000	-3,81	31,12	-14,96
Amadeus	63,500	3,29	22,69	-12,77
ArcelorMittal	12,860	-2,65	-13,23	-17,67
B. Sabadell	0,791	-1,30	7,03	-23,92
B. Santander	3,327	-2,71	-0,78	-10,80
Bankia	1,430	-4,12	-21,93	-24,84
Bankinter	5,340	-4,81	-3,41	-18,25
BBVA	4,335	-4,67	13,17	-13,01
CaixaBank	2,321	-4,49	-8,38	-17,05
Cellnex Telecom	43,870	-3,88	94,68	14,33
Cie Automotiva	18,260	5,06	2,62	-13,38
Colonial	11,520	-2,29	42,52	1,41
Enagás	23,400	-0,26	3,14	2,90
Ence	3,218	-1,05	-31,54	-12,32
Endesa	23,230	-3,21	25,37	-2,35
Ferrovial	25,880	-3,68	57,18	-4,04
Grifols	29,000	-6,69	38,95	-7,73
IAG	5,504	-8,78	17,79	-23,77
Iberdrola	10,320	-4,18	39,42	12,42
Inditex	28,130	0,11	45,30	-10,56
Indra	9,870	5,00	23,62	-3,05
Mapfre	2,025	-3,02	7,64	-14,19
Masmovil	17,920	-2,66	4,31	-11,90
Mediaset	4,570	-1,06	7,82	-19,26
Meliá Hotels Int.	6,235	2,30	-2,22	-20,67
Merlin Properties	11,650	-5,21	23,42	-8,91
Naturgy	21,030	-3,31	5,04	-6,12
Red Eléctrica	17,345	-3,26	-1,80	-3,24
Repsol	10,130	-3,62	5,64	-27,28
Siemens Gamesa	14,525	-0,45	47,20	-7,10
Telefónica	5,360	-6,03	-10,17	-13,92
Viscofan	48,300	1,47	1,27	2,55

Fuente: Bolsa de Madrid

# Wall Street presiona a la Fed para que vuelva a bajar los tipos de interés

**Clara Ruiz de Gauna.** Nueva York El compás de espera iniciado por la Reserva Federal (Fed) se ha visto afectado bruscamente por un factor que nadie había previsto cuando empezó el ejercicio y que ha subrayado la vulnerabilidad de un mercado que acumula el periodo alcista más largo de su historia.

Los estragos del coronavirus en Wall Street obligarán de nuevo al banco central estadounidense a salir al rescate de las bolsas, que están sufriendo desplomes sin precedentes desde 2008. Los principales índices han entrado en terreno de corrección y la volatilidad se ha disparado ante las dudas de firmas como Goldman Sachs y JPMorgan de que las empresas estadounidenses sean capaces de elevar las ganancias en 2020.

Lo que inicialmente se consideró un contratiempo que afectaría durante un periodo de tiempo muy limitado a Wall Street se está convirtiendo ahora en un temporal de consecuencias imprevisibles y que podría marcar el inicio de una era bajista en las bolsas, tras más de diez años de subidas.

En este escenario, las presiones para que la Fed baje los tipos de interés se han agudizado, y no sólo por parte del presidente estadounidense, Donald Trump. El mercado ya da un 70% de probabilidades de que se recorten las tasas en la próxima reunión del 18 de marzo, donde también se actualizarán las perspectivas de datos macroeconómicos, y algunos expertos esperan hasta tres nuevas rebajas en 2020. Las cifras del mercado laboral de febrero, que se presentarán el viernes de la semana que viene, serán clave para la decisión de la Reserva Federal.

Si, como parece probable, el coronavirus comienza a afectar a las cifras de creación de empleo y al nivel de paro de Estados Unidos, el movimiento de la Fed está prácticamente asegurado y el precio del dinero bajará del rango de entre el 1,5% y el 1,75% en el que se mantiene desde diciembre.

La epidemia que se originó en China y que ya se ha propagado por más de cuarenta países está afectando gravemente al tejido empresarial. Gran-



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal.

**Powell reconoce los riesgos y adelanta que el banco central actuará de manera "apropiada"**

**Se teme que la bajada de tipos no será suficiente para contener los efectos del coronavirus**

des empresas como Apple y Microsoft han reconocido que serán incapaces de cumplir con las previsiones de crecimiento y se teme que la actividad empresarial estadounidense caiga en febrero al nivel más bajo de los últimos seis años. El índice que mide esta partida se situó en el 53,3% en enero y se espera que descienda hasta el 49,6%, volviendo a los niveles de octubre de 2013.

### Medidas

El presidente de la reserva Federal (Fed), Jerome Powell, aseguró ayer que el organismo está analizando de cerca los acontecimientos. "Utilizaremos nuestras herramientas y actuaremos como sea apropiado para apoyar la economía", dijo. El presidente del banco central insistió en que Estados Unidos permanece fuerte, aunque reconoció que la epidemia "plantea riesgos en la evolución de la economía".

El golpe al crecimiento de EEUU parece asegurado. Incluso Janet Yellen, presidenta de la Fed hasta 2018, ha alertado de que la epidemia podría llevar al país a un periodo de recesión, marcado por dos trimestres consecutivos sin crecimiento. Sería una situación inédita desde 2009.

JPMorgan considera, por su parte, que la intervención de la Reserva Federal salvará los mercados y permitirá al S&P 500 cerrar el año en los 3.400 puntos, frente a los 2.954 puntos en los que se situaba ayer, a cierre de la sesión bursátil. Según el banco, los inversores no deberían descartar los efectos de las intervenciones de los bancos centrales en política monetaria, que probablemente tendrán un efecto más prolongado que el impacto del coronavirus.

No obstante, también hay mucho escepticismo sobre si la intervención de la Fed será capaz de apaciguar la crisis. El coronavirus está afectando a la cadena de suministro y a industrias básicas como el transporte, por lo que no parece probable que el abaratamiento del precio del dinero vaya a revertir la situación.

Las expectativas de que la Fed baje tipos ya están teniendo, en cualquier caso, consecuencias para el euro, que ha frenado su carrera bajista frente al dólar y ha registrado la mayor subida semanal en nueve meses. Las consecuencias del coronavirus y las bruscas caídas de Wall Street hacen que el dólar no se considere una divisa tan segura.

## nueve meses

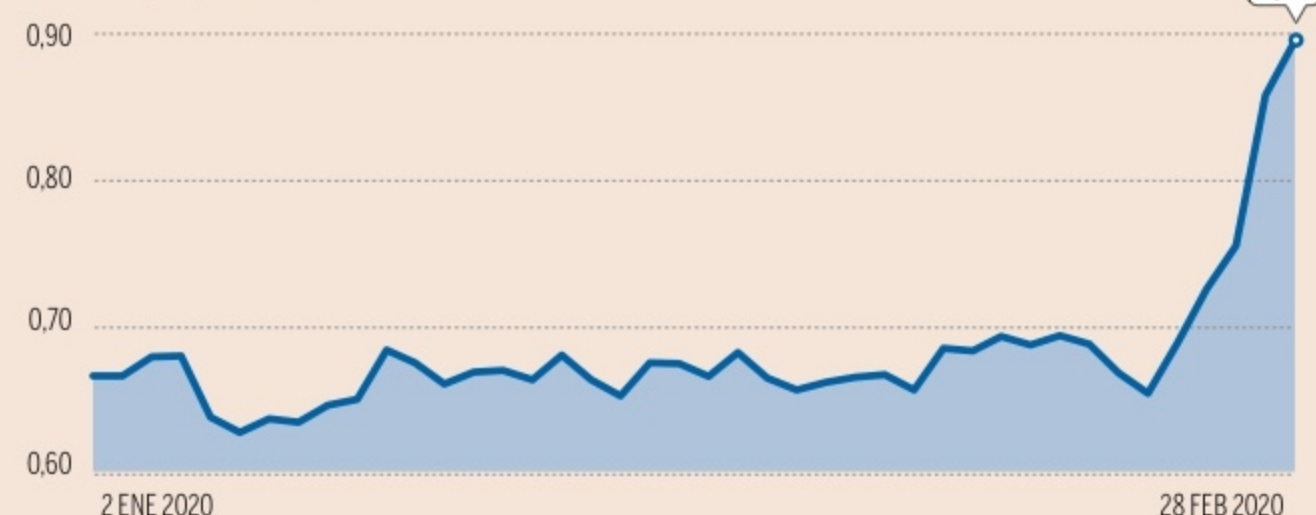
han vuelto a hacerlo. El interés del bono español a 10 años, que se mueve de forma inversa a su precio, ha repuntado en prácticamente todos los días de la última semana para situarse en el 0,28%. Los expertos destacan su trayectoria, opuesta ahora a otros títulos como la deuda germana, activo refugio por excelencia, cuya rentabilidad está en caída libre: hasta el -0,61%.

### Oro

Tampoco el oro está ejerciendo su habitual papel como activo refugio en esta crisis. El metal precioso cayó un 5% el viernes, su mayor descenso desde 2013 por las ventas de los inversores que tenían que cubrir las pérdidas realizadas en otro tipo de activos.

## PRIMA DE RIESGO AL ALZA

En la semana, en puntos básicos.



Expansión