

	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
<b>EUROPA</b>					
EUROSTOXX	2.786,90	-16,30%	-25,59%	14,66	3,98%
IBEX	6.785,40	-22,21%	-28,94%	14,40	4,77%
CAC 40	4.396,12	-17,21%	-26,46%	15,59	3,92%
DAX	9.935,84	-16,44%	-25,01%	14,49	3,61%
FTSE 100	5.671,96	-13,81%	-24,80%	13,56	5,48%
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
S&P 500	2.584,59	-12,51%	-20,00%	18,60	2,22%
DOW JONES	21.917,16	-13,74%	-23,20%	17,84	2,74%
NASDAQ	7.813,50	-7,66%	-10,53%	23,48	1,09%
<b>ASIA</b>					
NIKKEI	18.917,01	-10,53%	-20,04%	15,42	2,41%
HAN SENG	23.603,48	-9,67%	-16,27%	10,38	4,04%
<b>MSCI (USD)</b>					
MSCI WORLD	1.852,73	-13,47%	-21,44%	16,91	2,76%
EMERGENTES	848,58	-15,61%	-23,87%	12,22	3,21%

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg  
Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

## ENTORNO

Las caídas que empezaron la última semana de febrero y que ya llevaron a los peores registros desde 2011, continuaron en el mes de marzo hasta concluir con el peor trimestre desde 2008. Las caídas acumuladas en la renta variable mundial fueron del -22% en conjunto y fueron acompañadas de niveles máximos, “extremos” podríamos decir, de volatilidad (índice Vix a 75,91 ptos., superando niveles alcanzados en la Crisis Financiera de 2008). Este fenómeno, al igual que la inmensa cantidad de actuaciones a que se han visto abocadas las autoridades y organismos tanto políticos como monetarios, nos dan idea de la excepcionalidad de la crisis actual que tiene en la declaración de la pandemia del COVID-19 como causa principal, si bien las consecuencias se extienden ya sobre la práctica totalidad de espectros sociales y económicos. Una crisis sanitaria excepcional, extendida a nivel mundial, que ha llevado a comportamientos excepcionales de la mayoría de activos financieros (en especial, la renta variable), y que a su vez ha obligado a

### *Crisis sanitaria excepcional, que obliga a adoptar medidas excepcionales.*

medias también excepcionales. De nuevo, EEUU ha sido el país más diligente en adoptar medidas y aprobar “todo lo necesario” para detener las negativas consecuencias económicas que la situación de confinamiento de muchos países tendrá sobre la economía productiva mundial. Desde dos bajadas de tipos de interés (hasta dejarlos al 0-0,25%) por parte de la Reserva Federal, a la aprobación del mayor Paquete de Rescate económico (2,2 billones de usd\$, equivalente al 10% de su PIB) de la historia norteamericana. En Europa, también

hubo respuesta por parte de los principales organismos, si bien los mecanismos de aprobación y consenso se encontraron con las dificultades que la diversidad de países y criterios añade a la toma de decisiones en el continente y resta agilidad y confianza a nivel de mercados financieros. El Eurogrupo pretendió dar una respuesta conjunta a las ayudas por países, sin embargo las reticencias entre los países del norte (Alemania y Holanda, principalmente) y del sur (España, Italia y Francia) no lo hizo posible. Sí que hubo por parte de cada país, de manera individualizada, programas concretos de gran cuantía: Alemania 750.000 mill.€, Francia 300.000 mill.€, España 200.000 mill.€.

## BOLSAS

Los temores a los efectos del estancamiento social y económico que las autoridades se han visto obligados a realizar, genera muchas dudas acerca de la cuantía del impacto, al mismo tiempo que no hay visibilidad temporal para el restablecimiento de cierta “normalidad”. Como sabemos, la incertidumbre es el peor enemigo para las Bolsas y que éstas se han visto obligadas a re-balancear un nuevo escenario económico mundial. La magnitud de las caídas ( ver variaciones mensuales en tabla), ya descuenta un escenario muy negativo. En la medida que las cifras que se vayan conociendo (que ahora están muy desvirtuadas por el shock de corto plazo) no arrojen cifras tan negativas, podríamos asistir a recuperaciones de la renta variable mundial. La excepcionalidad del momento hace difícil cualquier valoración de mercado y los inversores no atienden a los fundamentales en el corto plazo.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,47%	13,60	-28,60	-0,71%	-0,67%
ESPAÑA	0,68%	39,50	20,90	0,04%	-0,13%
REINO UNIDO	0,36%	-8,60	-46,60	0,16%	0,16%
EUA	0,67%	-47,91	-124,80	0,29%	0,15%
JAPÓN	0,02%	17,50	3,30	-0,11%	-0,15%

  

DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	mar-19	mar-18
EURO/USD	1,103	0,05%	-1,62%	1,122	1,232
EURO/GBP	0,888	3,25%	5,00%	0,861	0,879
EUR/JPY	118,640	-0,29%	-2,57%	124,350	130,970

  

MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	mar-19	mar-18
PETRÓLEO	22,74	-54,99%	-65,55%	68,39	70,27
ORO	1.577,18	-0,54%	3,95%	1.292,38	1.325,48

  

MACRO			
	PIB (%)	INFLACIÓN	T.PARO (%)
EUROZONA	1,0	0,7	7,300
EEUU	2,1	2,3	3,830

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg  
 Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

## TIPOS DE INTERES

En EEUU, además de dos rebajas de tipos de interés (hasta 0%-0,25%), se reactivaron antiguos programas diseñados y útiles en la Gran Crisis Financiera de 2008. Por un lado, se activó la Facilidad de Financiación de Papel Comercial (CPFFF) para reducir

*Los Bancos Centrales responden conjuntamente.  
 El descenso del petróleo, segundo factor  
 desestabilizador*

tensiones del mercado monetario mediante la cual la propia FED compra el papel comercial respaldado por activos y no asegurado. Por otro lado, la Facilidad de Liquidez del Fondo Mutuo del Mercado Monetario (MMLF) destinado a ayudar a los bancos con la finalidad de que el crédito siga fluyendo al sector privado. También el BCE actuó aprobando un nuevo Programa de Compra de Bonos tanto públicos como privados, por valor de 750.000 mill. de € y extendido

a todo el presente año. Una C. Lagarde reticente se vio obligada a una política que incluso superará a la de su antecesor M. Draghi, con 80.000 mill. € de compras mensuales. En concreto, la última semana del mes de marzo el BCE contabilizó su mayor volumen de compra de activos.

## DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El segundo elemento desestabilizador del mes fue el descenso del precio del petróleo (-54,9% mtd. y -65,5% ytd.). El mes empezaba con la esperanza de un recorte de la producción, en la reunión extraordinaria de la OPEP. La negativa de Rusia de firmar el acuerdo (tan sólo quería 600k barriles/diarios frente a las 1,5 mill. que propuso la organización), fue respondido por Arabia Saudí con un redoblamiento de su producción y el ofrecimiento a Europa de una rebaja del 30% en el precio de los días previos a la reunión. La agencia de calificación FITCH alertó de que los efectos económicos del shock del petróleo podrían ser más duraderos, incluso, que los del COVID-19. El oro, no se revalorizó en este contexto, pero está actuando como refugio ya que es de los pocos activos con rentabilidad positiva anual. El usd\$ se revalorizó hasta niveles máximos de los últimos tres años (1,0636 €/€), y la libra esterlina tuvo un fuerte descenso por la pasividad del gobierno en afrontar la crisis sanitaria del COVID-19.

**Aviso legal:** Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA (en adelante, "GESIURIS") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Rogamos no duden en ponerse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional.