

LOS MERCADOS ACOGIERON CON OPTIMISMO LOS PLANES DE ESTÍMULO FISCAL. HOY ATENTOS AL CONSEJO EUROPEO, ¿HABRÁ NUEVAS MEDIDAS CONJUNTAS?

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El avance en la aprobación de los planes de estímulo fiscal en Estados Unidos y también en Alemania dieron apoyo a los mercados y las bolsas cerraron al alza a ambos lados del Atlántico.

En Estados Unidos, y tras varios días de bloqueo el Senado aprobó el paquete de estímulo fiscal valorado finalmente en **2,2 billones de dólares lo que equivaldría a cerca del 10% del PIB estadounidense**. Es el mayor estímulo fiscal de la historia moderna del país y prácticamente triplica el puesto en marcha en 2008 tras la crisis financiera. La aprobación de este programa contó con 96 votos a favor y ninguno en contra. **Ahora pasará al Congreso de Estados Unidos, donde se espera que ocurra el viernes la votación final**. La propuesta actual incluye una partida de 250.000 M\$ destinada a pagos directos de 1.200 \$ a familias y ciudadanos con ingresos menores a 75.000 \$ y dispone también de 250.000 M\$ para ampliar los beneficios por desempleo y además destinará 350.000 M\$ en préstamos para pymes. A nivel local, se destinan 150.000 M\$ para apoyo a los Estados y otros 130.000 M\$ para reforzar el sistema sanitario. Finalmente señalar que uno de los elementos de fricción entre republicanos y demócratas en este plan de estímulo se centró en un fondo de 500.000 M\$ destinado a préstamos a empresas en dificultades (entre otros aerolíneas, hoteles y cruceros) que ha salido adelante pero estará sujeto a una supervisión de un inspector independiente y conllevará a que se limiten los sueldos de los directivos de dichas empresas y que estos fondos no se utilicen para la recompra de acciones propias de las empresas.

Noticia positiva y que confirma que la Administración estadounidense da un paso muy importante en el apoyo a la economía y que permitirá paliar los efectos negativos de la pandemia del Covid-19. No obstante, en las próximas jornadas será importante seguir vigilante respecto al avance del coronavirus en Estados Unidos, ya que a diferencia de otros países, no ha adoptado medidas de confinamiento uniformes y estrictas y, en estos momentos, es una gran incógnita el ritmo de expansión que tendrá la enfermedad en este país. En concreto, **las últimas cifras muestran que el número total de contagiados supera ya las 69.000 personas con un ritmo de incremento en los últimos cinco días cercano al +30%**.

En Europa, los líderes ejecutivos de 9 países miembros de la U.E. reclaman a Bruselas que ponga en marcha los 'coronabonos' para financiar los gastos vinculados al coronavirus. Los líderes de Bélgica, Francia, España, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Portugal y Eslovenia, han reclamado por escrito al presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, la emisión de deuda común, que recaude fondos en beneficio de todos los Estados miembros, para garantizar la estabilidad a largo plazo de la financiación de las medidas tomadas para luchar contra la pandemia del coronavirus. El escrito apunta a la necesidad de reconocer la gravedad de la situación y de tomar medidas que ayuden a una pronta recuperación, para lo que es necesaria la activación de todos los instrumentos fiscales comunes existentes. **Esta carta ha sido enviada de cara a la cumbre del Consejo Europeo, programada para la jornada de hoy, en la se reunirán los líderes Ejecutivos de todos los países Comunitarios**.

En Alemania, la Cámara Baja aprobó ayer miércoles un paquete de medidas contra el coronavirus por valor de 750.000 millones de euros. La propuesta del Gobierno alemán, que equivale a casi el 22% del PIB del país, fue respaldada de forma mayoritaria. El paquete incluye un fondo de rescate de 50.000 millones de euros para autónomos y pequeñas empresas, 3.500 millones de euros para apoyo urgente al sistema sanitario y prevé una caída de la recaudación de 33.500 millones. Además incluye la reactivación del Fondo de Estabilización, herramienta creada durante la crisis financiera de 2008, que supone 600.000 millones de euros en ayudar a empresas con problemas de liquidez y capitalización y que incluso contempla nacionalizaciones temporales. El ministro de Finanzas, Olaf Scholz, que defendió el plan ante la cámara, argumentó que el objetivo del programa es reforzar el sistema sanitario, asegurar las condiciones de vida de la ciudadanía y estabilizar la economía, respaldando a empresas y trabajadores.

DATOS MACROECONÓMICOS

Tuvimos una jornada con escasas referencias macroeconómicas. En Estados Unidos, lo más relevante fue la publicación de los datos de pedidos de bienes duraderos (sin gasto en aviones ni en defensa) que en febrero decepcionaron al registrar una caída del -0,7% mensual frente al avance del +1,1% mensual anterior. Las cifras de los próximos meses comenzarán a mostrar los efectos de la pandemia también en los datos de la economía estadounidense.

Por otra parte, en Alemania se publicaron los datos finales de marzo relativos a la confianza de los empresarios que se revisaron a la baja y señalan una mayor caída: el índice IFO de clima empresarial se situó finalmente en 86,1 frente al 87,1 preliminar y muy por debajo del 96 registrado en el mes anterior. Esta caída de la confianza de los empresarios en Alemania lleva a que el IFO se sitúe en mínimos desde 2009 y nos señale una fuerte contracción del PIB en los próximos meses. **A ello se unió la caída esta mañana de la confianza de los consumidores germanos, con el índice GfK retrocediendo hasta niveles de 2,7 desde el 8,3 anterior y quedando por debajo de las expectativas (7 era el nivel esperado).** Este dato confirma el rápido deterioro de las perspectivas de actividad de los agentes económicos en Alemania.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Nueva sesión con alzas en Europa (IBEX +3,3% ayer y -27% en el año; CAC y Footsie +4,4%; DAX y MIB +1,7%). Los nervios se perciben algo más calmados, tras los anuncios de medidas fiscales anunciadas por los gobiernos -sobre todo los de EE.UU. y Alemania- y a la espera de nuevos datos en torno al control de la pandemia y posibles avances en la cumbre telemática de jefes de Estado y de Gobierno que se celebrará hoy en Europa. En España, las subidas se vieron lideradas por Amadeus (+11,7%), tras recibir un informe favorable de recomendación, mientras que en Europa fueron compañías como Adidas (+8%; va reabriendo tiendas en China), Total (+8%; tras recibir informe favorable de recomendación) y E.On (+5,35% tras anunciar objetivos de beneficio y dividendo ex COV 19; ver noticia). A nivel sectorial, subieron todos con Petroleras (+6%) y Turismo (+5,7%) en cabeza.

Segundo día de alzas para el S&P en Estados Unidos (cerró con +1,2% aunque llegó a subir un 5%), impulsado por la aprobación del Senado del plan de estímulo fiscal de 2 billones de dólares. Por sectores, los que mejor se comportaron fueron Industriales (+5,3%) y Energía (4,5%). Mientras que Comunicaciones (-1,6%) y Tecnología (-0,3%) cerraban en números rojos. Y experimentaban subidas históricas títulos como Chevron (+23%), Amex (+23%) y Boeing (+23%). Fuertes subidas para Boeing (+24%) y United technologies (+11%).

Final del rally en los mercados asiáticos. Japón baraja imponer medidas de confinamiento. El Nikkei pierde un 4,51% ante la posible cuarentena tras el repunte de casos sorpresivo del día de ayer. El gobierno aconsejó a sus ciudadanos que este fin de semana permanezcan en casa. Esto ha provocado fuertes caídas en las acciones de las grandes cadenas de restaurantes como Torikizoku (-8,5%) y en las cadenas de comercio minorista como Fast Retailing (-13,16%), empresa a la que pertenece la cadena de ropa Uniqlo. Mientras en China también caídas moderadas con volúmenes un 30% menores que las últimas diez sesiones. El CSI 300 pierde un 0,66% mientras que el H.K. Hang Seng cae un 0,94%.

Sesión con escasos movimientos para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad. Los inversores quedan a la espera de la avalancha de emisiones que provocarán los planes de ayuda. El interés del bono americano a 10 años se comportó ligeramente al alza 1 p.b. en la sesión de ayer, si bien esta mañana se sitúa en 0,80% tras abrir perdiendo 6 p.b. esta mañana. En cuanto a Alemania, el bono a 10 años subió 8 p.b. en la sesión de ayer tras el rally en las bolsas europeas, abriendo esta mañana con 7 p.b. de caída. El tipo se encuentra en -0,32% esta mañana.

En la periferia, sesión con ligeras caídas para las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años perdió 2 p.b. en la sesión de ayer, encontrándose esta mañana en 1,46% tras abrir esta mañana con movimientos a la baja de 11 p.b.. La prima de riesgo frente a Alemania se encuentra en los 180 p.b.. Por la parte de España, la TIR del bono a 10 años se redujo ligeramente en 1 p.b. durante la sesión de ayer. Esta mañana pierde 7 p.b. situándose en 0,81%. En cuanto a la prima de riesgo frente a Alemania, se encuentra en los 111 p.b. tras el movimiento de compresión de ayer.

En el mercado de divisas, sesión de apreciación para el Euro, que recupera niveles de 1,09. La divisa comunitaria remonta por el efecto de inyección de deuda en Estados Unidos, ilimitada por parte de la FED y de dos billones por parte del gobierno estadounidense. El cruce EUR/USD ganó +0,86% en la sesión de ayer. Cotiza hoy con subidas adicionales de +0,46%, encontrándose esta mañana en 1,0935 EUR/USD. En Reino Unido, la libra consigue algo de terreno en la sesión de ayer +0,18%, abriendo esta mañana con ligeras subidas de +0,08%. El cruce con el Euro se encuentra en 0,9151 EUR/GBP esta mañana. En cuanto al YEN, sesión con caídas ayer de -0,85%, abriendo esta mañana con ligeras subidas de +0,23%. El cruce con el Euro se encuentra en 120,75 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo y el oro caen. Los futuros del Brent cayeron esta mañana un -2,23%, cotizando en 26,78\$/barril. Continúa la incertidumbre en la demanda mundial de crudo tras imponerse ayer en la India el mayor confinamiento en el mundo por el virus. Por el lado de la oferta, no hay avances para acordar un recorte producción de crudo tras el desencuentro entre Rusia y Arabia Saudí. En cuanto al oro, este cayó ayer un -0,94% hasta los 1606\$/onza. Tras un fuerte rally, los inversores toman con optimismo el plan de estímulos de Estados Unidos.

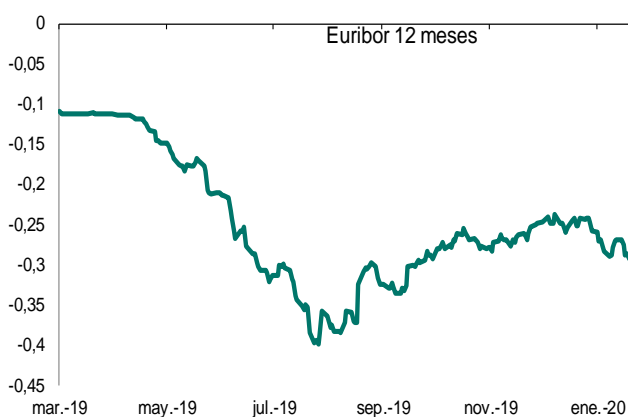
AGENDA DE LA JORNADA

En Europa destacamos la **reunión por videoconferencia del Consejo de Europa a las 16h00** y también la **reunión del Banco Central de Inglaterra**. Mientras en **Estados Unidos** tenemos los **datos de empleo semanales que recogerán un primer efecto en el mercado laboral tras confinamiento en ciertas regiones de Estados Unidos**.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

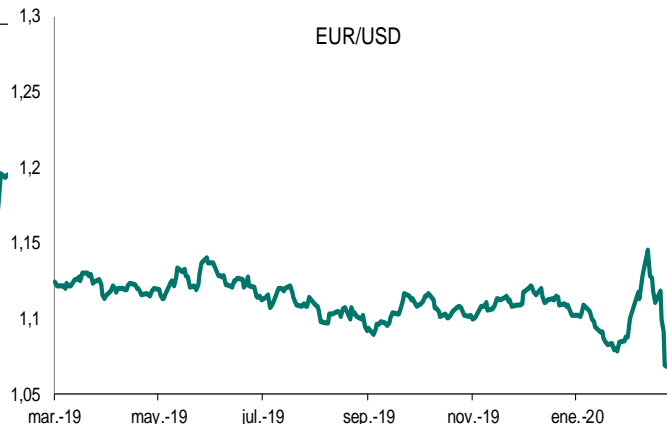
Euribor

	25-3-20	1 día	1 mes	31-12-19
1 mes	-0,46%	-0,45%	-0,48%	-0,44%
3 meses	-0,37%	-0,37%	-0,41%	-0,38%
6 meses	-0,31%	-0,31%	-0,36%	-0,32%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,28%	-0,25%



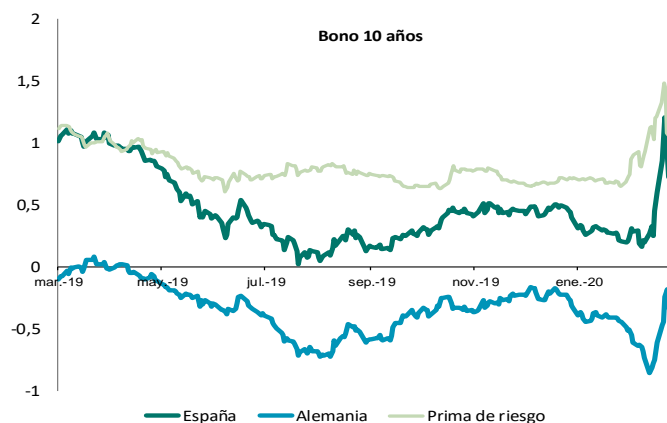
Divisa

	25-3-20	1 día	1 mes	31-12-19
EUR/USD	1,092	1,088	1,088	1,121
EUR/GBP	0,920	0,916	0,843	0,846
EUR/CHF	1,063	1,063	1,063	1,086
EUR/JPY	120,64	121,02	120,13	121,77

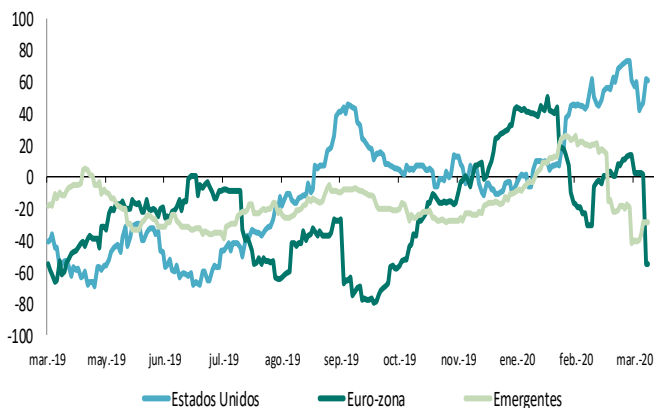


Deuda Pública

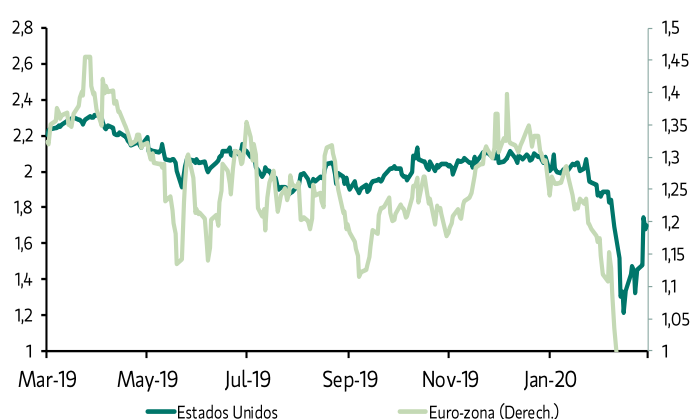
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	0,32%	0,33%	1,16%	2,27%
	5 años	0,51%	0,53%	1,16%	2,20%
	10 años	0,80%	0,87%	1,34%	2,42%
	30 años	1,37%	1,44%	1,82%	2,87%
Alemania	2 años	-0,61%	-0,60%	-0,70%	-0,56%
	5 años	-0,48%	-0,45%	-0,69%	-0,39%
	10 años	-0,28%	-0,26%	-0,51%	-0,02%
	30 años	0,12%	0,16%	-0,01%	0,58%
España	2 años	-0,14%	-0,17%	-0,45%	-0,36%
	5 años	0,28%	0,31%	-0,25%	0,08%
	10 años	0,82%	0,87%	0,25%	1,09%
	30 años	1,55%	1,60%	1,04%	2,23%
Reino Unido	2 años	0,11%	0,13%	0,39%	0,64%
	5 años	0,25%	0,26%	0,41%	0,76%
	10 años	0,45%	0,48%	0,52%	0,99%
	30 años	0,87%	0,85%	0,96%	1,48%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



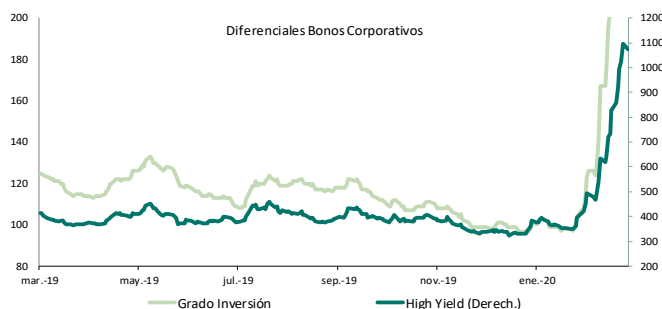
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

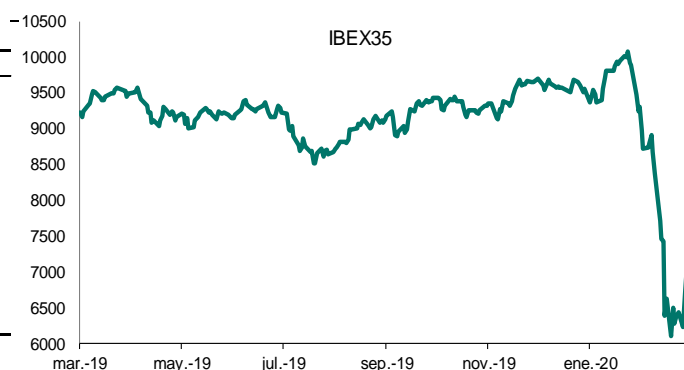
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,96%	-9,34%	-6,67%	0,58%
	TIR	3,5%	1,9%	2,2%	2,9%
	Duración	6,7	7,1	6,9	6,6
	Diferencial	300	107	98	125
High Yield	Rentabilidad	1,94%	-17,70%	-17,21%	-11,11%
	TIR	10,8%	5,2%	4,8%	6,1%
	Duración	4,1	3,3	3,1	3,4
	Diferencial	1022	412	347	412



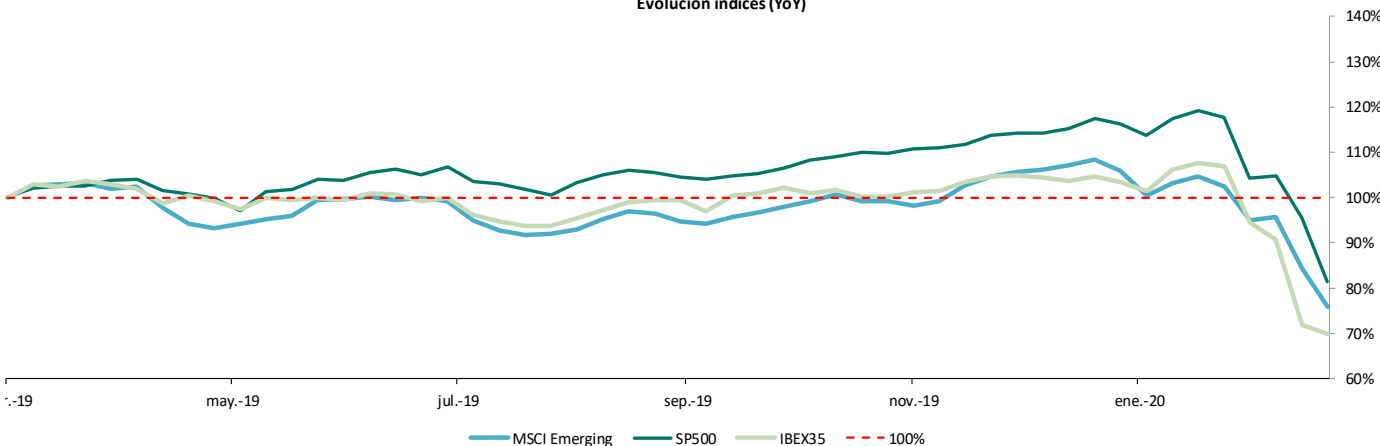
Renta Variable

	25-3-20	1 día	1 mes	31-12-19
MSCI World	427,57	2,71%	-20,79%	-24,36%
SP500	2.475,56	1,15%	-20,56%	-23,38%
Eurostoxx50	2.800,14	3,13%	-21,73%	-25,23%
Topix	1.399,32	-1,78%	-12,88%	-18,71%
IBEX35	6.942,40	3,35%	-25,49%	-27,30%
Footsie100	5.688,20	4,45%	-19,23%	-24,58%
MSCI Brazil	1.237,12	7,63%	-37,46%	-47,87%
MSCI China	75,75	3,12%	-9,98%	-11,61%
MSCI Emerging	836,54	4,35%	-19,82%	-24,95%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

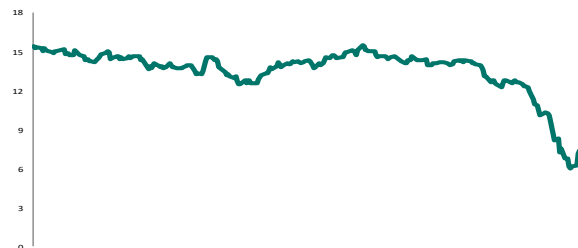
	25/03/2020	1 día	1 mes	YTD
Brent	26,84	-2,01%	-49,77%	-59,33%
Oro	1595,6	-1,32%	-2,76%	5,16%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-6,24%	-6,10%	-5,89%
Torrenova	-9,43%	-9,43%	-7,69%
Bellver	-20,00%	-21,21%	-16,80%
March Global	-28,25%	-33,13%	-24,75%
March Iberiar	-25,86%	-30,33%	-25,02%
March Fam. I	-21,35%	-23,96%	-17,90%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Repsol (Cartera Española)

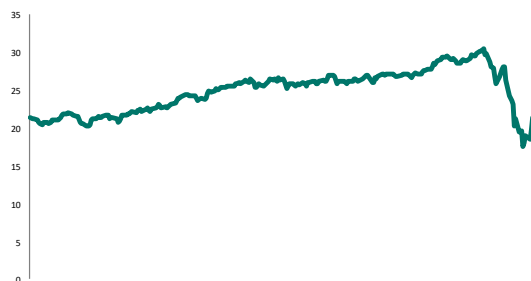
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Cart)	2,62%	-32,1%	-51,3%	-47,1%
IBEX 35	3,35%	-25,5%	-24,4%	-27,3%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Cart)	8,14	n.d.	12,60	0,45



REPSOL (cartera española). El grupo petrolero anunció ayer el aplazamiento del plan estratégico previsto para mayo y el lanzamiento de Resiliencia, un plan de contingencia para hacer frente al doble desafío al que se enfrenta la compañía y el sector: los efectos económicos del COVID19 y la histórica caída de los precios del crudo. Del plan destacamos: 1) Renuncia a parte del dividendo que tenía previsto entregar este año. Más concretamente, renuncia al plan de recompra de acciones propias, de hasta el 5% del capital, que se planteaba como un complemento al dividendo ordinario y que entonces estaba valorado en 1.000M€. Repsol sí mantendrá el dividendo ordinario con cargo a 2019, de 1€/acción, manteniendo el formato scrip -elección entre efectivo y títulos- del cual se han entregado ya 0,45€. El dividendo comprometido, a precios de cierre de ayer, supone una rentabilidad del 13,6%. 2) Procederá a un ajuste histórico de su operativa de negocio, incluyendo reducción de costes adicionales de 300M€ y recorte de inversiones en un 26%. El grupo también anunció la reorientación de hasta 800M€ procedente del flujo de tesorería para aspectos estrictamente necesarios. Ayer, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's reafirmó el rating del grupo en BBB aunque rebajó la perspectiva de positiva a estable por la situación actual. Repsol ayer +2,6% (-47% en el año).

Ferrovial (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Ferrovial (Ca)	8,41%	-23,4%	2,7%	-20,7%
IBEX 35	3,35%	-25,5%	-24,4%	-27,3%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Ferrovial (Ca)	45,34	33,72	3,36	3,66

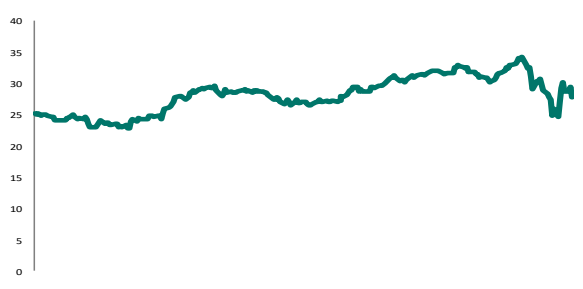


FERROVIAL (cartera española). El grupo constructor condicionará el reparto de dividendo a la evolución generada por la crisis del COVID19 y el consiguiente impacto que genere en los negocios. Ferrovial reitera que tiene suficiente capacidad para cumplir con sus obligaciones de deuda y pago de dividendos pero que, dado el momento actual, tomará la decisión de retribución al accionista cuando haya algo más de visibilidad. El grupo presidido por Rafael del Pino reconoce ya efectos en la actividad del grupo, con un impacto variable dependiendo del tipo de negocio (merma en los ingresos de autopistas y "fuerte impacto" del negocio de aeropuertos en Reino Unido). También ha comentado el previsible retraso en su plan de desinversión de la división de servicios, si bien la venta del negocio australiano ya estaba acordado desde finales del año pasado y seguirá adelante. Ayer Ferrovial +8,4% (-20% en el año).

NOTICIAS DE EMPRESAS

Grifols (Cartera Española)

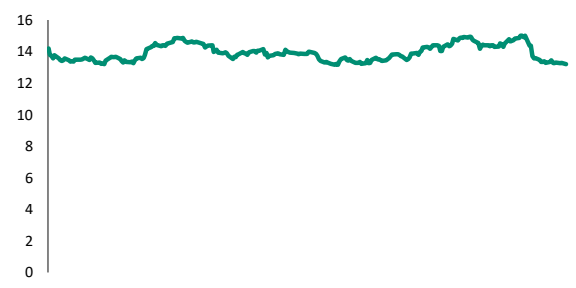
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Grifols (Carte	-5,73%	-14,64%	15,78%	-11,52%
IBEX 35	3,35%	-25,49%	-24,40%	-27,30%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Grifols (Carte	23,12	30,59	1,24	3,95



GRIFOLS (cartera española). El grupo fabricante de hemoderivados anunció ayer un acuerdo con el Gobierno de EE.UU. y principales organismos de salud pública del país para investigar un tratamiento para el COVID19 con proteínas plasmáticas procedentes de pacientes que ya han superado la enfermedad. La terapia experimental se une a la vía de investigación ya iniciada que incluye la transfusión directa de plasma de pacientes ya recuperados de la infección. En concreto, Grifols pondrá a disposición un número de centros de extracción de plasma, examinará e identificará a los posibles donantes y procesará el plasma para producir las inmunoglobulinas en sus instalaciones para enfermedades infecciosas con el que cuenta en Estados Unidos. Grifols ayer -5,7% (-11,5% en lo que va de año).

E.On (Cartera Europea)

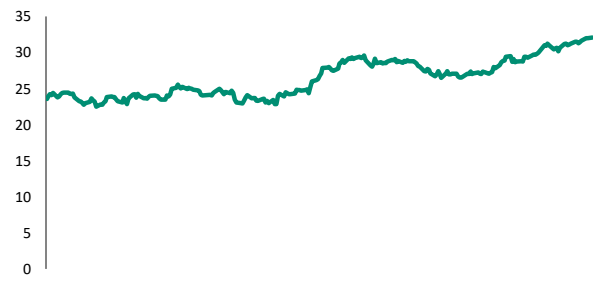
	1 día	1 mes	1 año	YTD
E.On (Cartera	-1,60%	-18,71%	-11,41%	-7,61%
Eurostoxx50	3,13%	-21,7%	-15,6%	-25,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
E.On (Cartera	12,90	35,49	4,89	2,53



E.ON (cartera europea). El grupo energético alemán, líder europeo en el negocio de distribución de electricidad, anunció ayer que prevé un beneficio neto ajustado de 1.800M€ en 2020, superior a los 1.500M€ generados en 2019 si bien precisa que aún no refleja el impacto del coronavirus. En cuanto a su política de dividendos, E.On prevé un incremento anual del 5% hasta 2022. E.On ayer +5,35%.

Softbank (Cartera Global)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Softbank (Ca	-9,40%	-30,23%	-28,82%	-20,56%
Topix	-1,78%	-12,9%	-13,5%	-18,7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Softbank (Ca	10,78	24,65	0,87	1,09



SOFTBANK (cartera global). La agencia de rating Moody's ha rebajado en dos escalones la calificación crediticia del grupo japonés Softbank, hasta Ba3 y en revisión con vistas a una posible rebaja adicional. La decisión llega tras el anuncio de Softbank de un plan de venta de activos por importe de 4,5 billones de yenes para reducir deuda y recomprar acciones propias. A juicio de Moody's, la cartera de Softbank sufrirá un deterioro si desinvierte en algunas de sus posiciones más líquidas y mejor valoradas como Alibaba o Sprint, esta última en proceso de fusión con T-Mobile. Moody's critica además el tamaño "inesperado" de las desinversiones y la "aparente urgencia" de la recompra de las acciones del banco. Softbank por su parte calificó la decisión de Moody's como "excesivamente pesimista" y conminó a la agencia a dejar de evaluar su deuda. Moody's cierra esta mañana plano, tras +37% acumulado en las dis sesiones precedentes.

"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

NOTICIAS DE EMPRESAS

**MEDIDAS DE BANCA MARCH
ANTE EL COVID-19**

Más información en www.bancamarch.es

