

# Las bolsas encuentran el suelo en un trimestre para olvidar

El IBEX 35 ha sido uno de los más castigados de Europa. No todo es negativo, puesto que desde los mínimos de febrero las bolsas mundiales han rebotado con cierta fuerza

Luis García Langa

Esta semana se ha cerrado un trimestre histórico para las bolsas mundiales; las restricciones de actividades de empresas y movimientos de personas para controlar el contagio del coronavirus han desencadenado uno de los peores trimestres bursátiles que se recuerdan.

Aún alejados de los mínimos marcados entre el 16 y el 19 de febrero se han visto descensos muy importantes, aunque con sustanciales diferencias entre ellos.

De las más relevantes destaca como Europa, una vez más, ha sido la gran perdedora y de ellas nuestro IBEX 35 sigue ampliando el hueco negativo a pesar que al inicio de la crisis era la bolsa europea menos castigada.

Una parte se podría explicar por ser de uno de los países con más contagios. Sin embargo, hay dos datos fácilmente apreciables que desmontan esta teoría: como se ve en el gráfico, el MIB italiano se ha comportado mejor y el Hang Seng de Hong Kong donde cotizan empresas chinas ha sido una de las menos perjudicadas.

De nuevo la incertidumbre política ha hecho mella en el selectivo nacional: mientras todos los países afectados han fomentado ayudas directas a empresas y ciudadanos, el Gobierno español se ha mostrado muy tibio.

Otro de los motivos de esta diferencia podría dar la razón al mercado en su comportamiento anterior: si estas menores ayudas son debidas a unas arcas pú-

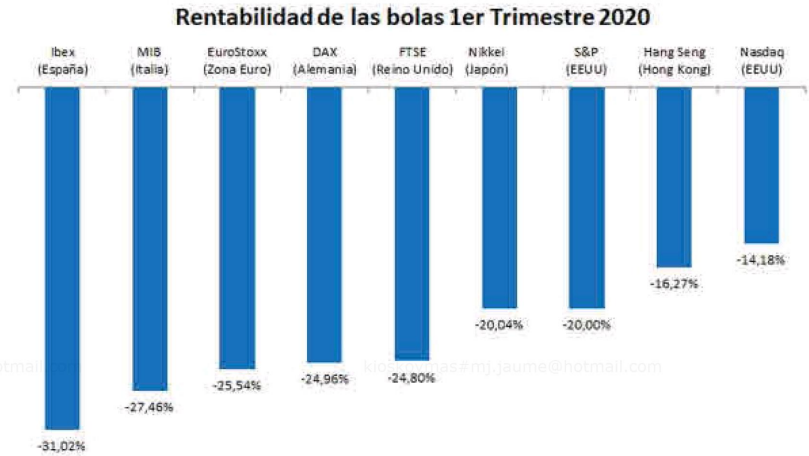
blicas debilitadas se entendería el castigo durante los años anteriores a esta crisis.

Otro de los motivos también sirve para explicar comportamientos anteriores: el IBEX 35 está copado por bancos, empresas que, ante las bajadas de tipos de interés y las previsibles situaciones de impagos, han sido muy castigadas. Tampoco ayuda la presencia de tres empresas ligadas al sector turístico, aunque con poco peso en el índice: Amadeus, IAG y la mallorquina Meliá.

**Mientras todos los países han fomentado ayudas directas, el Gobierno español se ha mostrado muy tibio**

No todo es negativo: desde los mínimos de febrero hasta el momento de escribir este artículo, las bolsas mundiales han rebotado con cierta fuerza. Además, este rebote lo han experimentado en niveles de soportes y de una forma consolidada. Los tres-cuatro días donde la cotización se ha movido en niveles cercanos a estos mínimos, sin perforarlos, suponen una consolidación de niveles muy positiva.

Este rebote no es fruto de la casualidad, puesto que es obvio que el problema social y económico de la pandemia sigue presente y durará unos meses. Sin embargo, las bolsas intentan anticipar movimientos y, por tanto, hay que analizar si el castigo ha sido excesivo. Los mencionados



rebotes obedecen principalmente a los esfuerzos de bancos centrales y de algunos países por intentar que cuando acabe el confinamiento la actividad productiva se recupere rápidamente.

Que haya, de momento un suelo, permite ser optimista; poca duda hay que en determinados sectores el castigo es excesivo y las oportunidades de compra pueden ser claras, pero no indiscriminadas.

Aunque las bolsas pueden estar baratas, los problemas de liquidez pueden convertirse en problemas de solvencia, así que hay que ser muy selectivos: invertir en empresas con liquidez, poca deuda, fácil generación de caja, con pocos costes fijos y que mejor se adapten a un nuevo pa-

**El rebote lo han experimentado en niveles de soportes y de una forma consolidada**

**Las bolsas pueden estar baratas, pero los problemas de liquidez pueden convertirse en problemas de solvencia**

**Los mercados se mueven por miedo estas semanas y desoyen informaciones económicas**

radigma mundial puede dar resultados.

Este tipo de empresas hoy deberían valer más que antes de la crisis del COVID-19: su actividad se ha parado, pero 2-4 meses en la vida de una empresa no representa nada si son capaces de aprovechar las políticas monetarias y fiscales y obtienen un buen posicionamiento en este "nuevo" sistema económico.

Aún con estas buenas perspectivas, el corto plazo es imposible, los mínimos comentados podrían ser perforados ya que, lamentablemente, estas semanas los mercados se mueven por miedo y, por lo tanto, desoyen informaciones económicas y se mueven más por declaraciones o comentarios sanitarios alarmistas.

**IBEX35/EUROSTOXX**  
1,67%

**Comparación de febrero**  
El IBEX 35 se comportó un 1,67% mejor que el EuroStoxx en el mes de febrero, cayendo un 6,88%. El EuroStoxx, en cambio, cayó un 8,55%.

**IBEX35/EUROSTOXX**  
-22,21%

**Comparación de marzo**  
El comportamiento de marzo ha sido mucho peor para el selectivo español, que ha caído un 22,21%, mientras que el EuroStoxx perdía un 13,30%.

**CAÍDA**  
-50,64%

**Meliá**  
Meliá Hotels International, la única mallorquina del IBEX 35, con caídas del 50,64%, ha sido una de las grandes castigadas debido a su carácter turístico.

**BILLONES DE DÓLARES**  
1,9

**Estados Unidos**  
La administración Trump ha inyectado en el mercado 1,9 billones de dólares a empresas, familias y sanidad. Y se esperan más medidas.

**TIPOS DE INTERÉS**  
0%

**Reserva Federal**  
La Reserva Federal Americana (FED) ha bajado los tipos de interés al 0% de forma muy rápida en reuniones extraordinarias.

## Especialistas en Banca Privada

Nuestro modelo, único en el mercado, nos permite ofrecer soluciones de inversión adaptadas a las necesidades de cada cliente.

Avda. Jaume III, 25 Entresuelo B, Palma de Mallorca  
Tel. 971 415 067

ANDBANK  
Private Bankers

Conózanos en

www.andbank.es