

Informe de mercados

El presente informe ha sido preparado por Banco Santander, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. No constituye ninguna recomendación ni propuesta de inversión. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta o de compra. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión.

Destacamos del mes pasado

Covid-19. La progresiva extensión del brote de coronavirus fuera de China ha provocado que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España, se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

Bolsa. La incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia ha provocado desplomes en los mercados bursátiles, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices encadenaran algunas sesiones de subidas. En el conjunto del mes el IBEX35 cayó un -22,21%, el EuroStoxx50 un -16,30% y el S&P500 -12,51%.

Bancos Centrales. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales hasta el 0% y ha implementado compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez. En el caso del BCE, aunque mantiene los tipos sin cambios, ha aumentado las compras mensuales de activos y ha lanzado un programa especial dotado con 750.000Mn€ y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Petróleo. La falta de acuerdo entre Arabia Saudí y Rusia sobre recorte en la producción de petróleo ha continuado provocando el desplome en el precio del crudo, más de un -50% en marzo. Finalmente, en el mes de abril se logró un acuerdo entre la OPEP y otros países productores para reducir la producción mundial.

Puntos claves para los próximos meses...

Los principales factores de los que los inversores estarán pendientes son los siguientes:

- **La evolución del brote de coronavirus** en los diferentes países, con especial foco en Estados Unidos y Europa, para poder calibrar el escenario y momento temporal en el que pueda producirse el pico de la pandemia a nivel internacional. También se prestará atención a los **avances que se produzcan en la búsqueda de una vacuna** que pueda terminar siendo efectiva frente al virus

- **Los datos económicos** que se vayan publicando y que permitan calibrar el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas. En este sentido, en China los primeros datos de marzo indicarían que se está recuperando progresivamente la actividad.

- **Las medidas que vayan adoptando tanto los Bancos Centrales y los gobiernos** para paliar los impactos de la crisis del coronavirus. El mercado prestará atención a las decisiones que adopte el Consejo Europeo con efecto general sobre la Unión Europea.

- **La evolución del precio del petróleo tras el acuerdo anunciado de la OPEP y otros productores de petróleo** para reducir la producción en 9,7 millones de barriles diarios.

- En cuanto al Brexit, y dado lo excepcional de la situación provocada por el coronavirus, la UE y el Reino Unido han acordado aplazar sin fecha las negociaciones sobre el futuro de las relaciones comerciales.

Datos macroeconómicos

PIB/Paro/Inflación

Previsiones ¹	18	19	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19
España						
PIB (% var. trim. anualizada)			2,1	1,4	1,6	2,1
PIB (% var. anual)	2,4	2,0	2,2	2,0	1,9	1,8
Tasa de paro	15,3	14,1	14,7	14,0	13,9	13,8
Inflación	1,7	0,7	1,1	0,9	0,3	0,4
Eurozona						
PIB (% var. trim. anualizada)			1,8	0,6	1,1	0,2
PIB (% var. anual)	1,9	1,2	1,4	1,2	1,2	0,9
Tasa de paro	8,2	7,6	7,8	7,6	7,5	7,5
Inflación	1,8	1,2	1,4	1,4	1,0	1,0

Fuente: Servicio de Estudios y Public Policy Banco Santander. Datos a 31.03.2020

Variables económicas en porcentaje de variación anual, salvo tasa de paro (% sobre población activa) o indicación en contrario

Evolución de los mercados

Rentabilidad

Europa	Marzo	2020	2019	2018	2017	2016	2015
EURO STOXX 50	-16,30%	-25,59%	24,78%	-14,34%	6,5%	0,7%	3,8%
DAX	-16,44%	-25,01%	25,48%	-18,26%	12,5%	6,9%	9,6%
IBEX 35	-22,21%	-28,94%	11,82%	-14,97%	7,4%	-2,0%	-7,2%
Estados Unidos							
S&P 500 INDEX	-12,51%	-20,00%	28,88%	-6,24%	19,4%	9,5%	-0,7%
Asia							
NIKKEI 225	-10,53%	-20,04%	18,20%	-12,08%	19,1%	0,4%	9,1%
RV Emergente							
MSCI EM Local	-13,17%	-19,34%	15,05%	-12,25%	27,8%	7,1%	-8,0%
Índices Renta Fija							
JP Morgan EMU Bond Index 1 to 3	-0,43%	-0,36%	0,34%	-0,12%	-0,3%	0,4%	0,7%
JP Morgan EMU Bond Index 3to 5	-0,97%	-0,40%	1,96%	-0,05%	0,2%	1,5%	1,5%
Divisas							
Euro/Dólar	0,05%	-1,62%	-2,22%	-4,48%	14,2%	-3,2%	-10,2%

Fuente: Bloomberg.
Datos en moneda local a 31.03.20

Evolución de los mercados y productos de Ahorro-Inversión

Durante los próximos meses la evolución de los distintos activos estará condicionada principalmente por la evolución del brote de coronavirus, así como por el desarrollo que tengan otros focos de atención relacionados con la política, como el Brexit, las tensiones comerciales y las decisiones de política monetaria

Renta fija

- Las medidas monetarias expansivas adoptadas por la Fed y el BCE junto con el carácter tradicional de activo refugio que tienen los bonos del gobierno americano y alemán, pueden favorecer las compras en estos activos. Los bonos del gobierno italiano y español pueden continuar afectados por la volatilidad a la espera de conocer los impactos en sus economías de las medidas de contención.

Renta fija corto plazo

- La incertidumbre generada por los impactos que pueda tener el brote de coronavirus en la actividad económica favorece de cara al corto plazo la trayectoria de los instrumentos de renta fija a corto plazo. Además, la TIR y duración en las carteras de estos fondos, se presenta como una oportunidad de entrada.

Divisas

- La rebaja de tipos de interés aplicada por la Fed en Estados Unidos, y por tanto la menor remuneración de su moneda, apunta un rango lateral de cotización para el dólar/euro.

Renta variable

- Renta variable europea.** Las rápidas y contundentes caídas de los índices bursátiles provocadas por la incertidumbre relacionada con el coronavirus han dado paso a un mejor comportamiento relativo y sesiones de compra a partir de las últimas jornadas de marzo. Sin embargo de cara al corto plazo las bolsas, y especialmente las de las economías más cíclicas como son las europeas y la japonesa, pueden continuar afectadas por la volatilidad y las tomas de beneficios.
- Renta variable emergente.** La disminución de la actividad en la economía china penaliza las perspectivas de las bolsas emergentes, ya que muchas de ellas mantienen estrechas relaciones comerciales con dicho país.

Evolución de los mercados

Rentabilidad

Europa	Marzo	2020	2019	2018	2017	2016	2015
EURO STOXX 50	-16,30%	-25,59%	24,78%	-14,34%	6,5%	0,7%	3,8%
DAX	-16,44%	-25,01%	25,48%	-18,26%	12,5%	6,9%	9,6%
IBEX 35	-22,21%	-28,94%	11,82%	-14,97%	7,4%	-2,0%	-7,2%

Fuente: Bloomberg.

Datos en moneda local a 31.03.20

Valor reducido en la inversión

Visión cauta por entorno actual de tipos de interés

Visión positiva con movimientos en el corto plazo

Visión positiva con riesgo de mercado

Rentabilidades Fondos de Inversión

Monetario	Marzo	Año en curso	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Patrimonio
Santander Rendimiento C	-1,46%	-1,58%	-1,78%	-1,33%	-0,98%	-0,77%	-0,65%	257
Santander Renta Fija Ahorro A	-2,70%	-2,72%	-2,75%	-1,52%	-0,99%	-0,70%	0,00%	1.412
Renta Fija								
Santander Renta Fija A	-1,75%	-1,22%	-0,15%	-0,35%	-0,05%	-0,20%	-0,28%	277
Santander Renta Fija Privada	-7,04%	-6,72%	-4,81%	-2,08%	-1,24%	-0,83%	-0,96%	239
Santander RF Convertibles	-7,39%	-7,81%	-6,71%	-4,20%		-0,76%	-1,61%	55
Mixtos Tradicionales								
Santander Tándem 20-60	-7,35%	-10,41%	-6,69%	-3,49%	-2,92%	-0,42%	-2,50%	479
Gama Mi Fondo								
Mi Fondo Santander Patrimonio S (*)	-5,32%	-6,43%	-4,1%	-1,94%	-1,33%	-0,59%	-1,36%	2.688
Mi Fondo Santander Moderado S (*)	-6,85%	-9,21%	-6,64%	-2,27%	-1,77%	-0,06%	-1,24%	6.510
Mi Fondo Santander Decidido S (*)	-8,88%	-12,66%	-8,26%	-2,39%	-1,78%	0,83%	-0,95%	627
Renta Variable								
Santander Acciones Españolas C	-22,72%	-33,39%	-32,14%	-18,38%	-12,97%	-4,79%	-6,40%	172
Santander Acciones Euro A	-17,22%	-25,43%	-19,73%	-9,78%	-7,54%	-1,17%	-4,00%	309
Santander Dividendo Europa A	-13,89%	-23,23%	-18,07%	-7,37%	-6,42%	-3,64%	-4,68%	90
Santander Small Caps Europa	-20,73%	-29,43%	-25,88%	-16,74%	-11,28%	-5,92%	-6,58%	153
Santander Small Caps España A	-19,72%	-27,83%	-27,32%	-18,74%	-8,04%	-1,53%	-3,45%	380

Fuente: Santander Asset Management. Patrimonio en Mn. de Euros. Las rentabilidades superiores a 1 año son TAE

(*) Datos a 31 de marzo de 2020

Aviso legal

El presente documento ha sido preparado por Banco Santander, S.A. con la colaboración de Santander Asset Management SGIIC, S.A. y de Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U., y se facilita sólo a efectos informativos. No constituye ninguna recomendación ni propuesta de inversión. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta o de compra. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión.

Este informe incluye una explicación objetiva e independiente de los asuntos incluidos en el mismo. La información y las opiniones recogidas en el presente informe se han obtenido o se basan en fuentes públicas que se consideran fiables, si bien no manifestamos ni garantizamos, ni de forma expresa ni implícita, que dicha información sea exacta, completa o que esté actualizada. La información y las opiniones incluidas en el informe se publican para que sirvan de orientación para los receptores de las mismas, pero no deben considerarse irrefutables, al tiempo que están sujetas a cambios sin previo aviso y no están dirigidas a servir como única base de evaluación de los instrumentos analizados. Dichas opiniones son estimaciones de la posible evolución de los mercados sin que puedan considerarse de ningún modo estimaciones certeras ni concretas de evolución de productos determinados.

Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. Cualquier referencia a resultados pasados no deberá interpretarse como una indicación de resultados futuros. Toda inversión en mercados financieros está sujeta a riesgos, incluido el riesgo de pérdida del principal invertido y de ausencia de rentabilidad. Entre los riesgos cabe mencionar, a título enunciativo y no limitativo, riesgos de mercado, de crédito, de emisor y contrapartida, de liquidez, de cambio de moneda por fluctuaciones de valor y a la posible pérdida del capital invertido.

Para más información sobre las características y los riesgos generales de los instrumentos financieros, aconsejamos la consulta del documento "Información sobre la prestación de servicios de inversión" disponible en la página web www.bancosantander.es/MiFID. Asimismo, cualquier decisión de suscripción sobre acciones o participaciones de las instituciones de inversión colectiva a las que se pudiera aludir en este informe, debería adoptarse teniendo en cuenta el documento que recoge los datos fundamentales para el inversor (DFI o KIID) de cada IIC. Este documento debe ser conocido por el inversor y le ayudará a comprender la naturaleza y los riesgos que conlleva invertir en la IIC, así como a tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en la misma.

Banco Santander, S.A., Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. o cualquiera de sus filiales o participadas, así como Santander Asset Management SGIIC, S.A., sus comerciales, traders u otros profesionales pueden proporcionar a sus clientes informaciones de mercado o estrategias de negociación, bien sea de forma oral o escrita, que reflejen opiniones divergentes a las expresadas en el presente documento. Asimismo, cualquiera de las entidades de inversión y negociación de Grupo Santander pueden adoptar decisiones de inversión que no sean coherentes con el contenido del presente documento.

Grupo Santander no se hace responsables de las pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o de su contenido.

El presente informe se dirige únicamente a los receptores previstos y no podrá ser reproducido (ni en parte ni en su totalidad), distribuido, publicado ni entregado a ninguna otra persona.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.