



Pese a los mensajes de tranquilidad que transmite el gobierno chino, la propagación del virus parece lejos de estar controlada



J.J.Fdez-Figares (Link Securities) Los mercados de valores europeos iniciarán hoy la semana sin la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del "Día del Presidente", hecho que esperamos que reduzca la actividad en las principales plazas bursátiles europeas, en una sesión que creemos será de transición.

La **evolución de la epidemia provocada por el coronavirus chino seguirá siendo la principal referencia** de unos inversores que, de momento, parecen confiar que el Gobierno y el Banco Popular de China (PBOC) serán capaces mediante la inyección de fuertes estímulos fiscales y monetarios de minimizar el impacto que en la economía del país van a tener las drásticas medidas adoptadas con el objeto de controlar la propagación del virus. En este sentido, hoy mismo **el PBOC ha vuelto a inyectar más liquidez en el sistema y ha recortado una tasa de interés crucial** con el objetivo de que se puedan reducir algunas tasas de interés crediticias. Además, durante el fin de semana varios miembros de la Administración china han vuelto a insistir en que se apoyará fiscalmente a las empresas y a los particulares, sobre todo a aquellos más afectados por la epidemia.

El principal problema al que se enfrentan los inversores es el poder **cuantificar el efecto que en la economía china y en el resto de economías mundiales puede llegar a tener la crisis sanitaria china**. De momento, y como pudimos comprobar el viernes con la publicación en EEUU de la lectura preliminar de febrero del índice de sentimiento del consumidor, no parece que el virus haya minado la moral de los ciudadanos estadounidenses, lo que es muy positivo de cara al comportamiento del consumo privado y del crecimiento en este país. No obstante, el próximo viernes, cuando se publiquen en las principales economías mundiales las lecturas preliminares de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, podremos comprobar si el virus ha comenzado a tener efectos no deseados no sólo en la economía china, algo que es evidente que habrá ocurrido, sino también en las grandes economías occidentales, especialmente en sus sectores de las manufacturas.

De momento, y **a pesar de los mensajes de tranquilidad que están intentando transmitir las autoridades chinas, la propagación del virus parece lejos de estar cerca de ser controlada**. Es más, cada vez hay más dudas sobre el verdadero alcance de la epidemia. Así, y hasta que no se demuestre fehacientemente que ésta comienza a remitir, el riesgo de un mayor impacto en la economía china y en la global seguirá aumentando, algo que, tarde o temprano, terminará por tensionar nuevamente los mercados bursátiles mundiales, por lo que seguimos recomendando actuar con prudencia y cubrir parte de las carteras o reducir ligeramente nuestra exposición a los activos de mayor riesgo.

Por lo demás, señalar que **en lo que hace referencia a la agenda macro de la semana, destacaríamos la publicación mañana de los índices ZEW alemanes del mes de febrero**, índices que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el estado actual de la economía alemana y sus expectativas que sobre la misma, el miércoles la publicación de las actas de la reunión de enero del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC); y el viernes las mencionadas lecturas preliminares del mes de febrero de los PMIs de Alemania, Francia, Zona Euro, Reino Unido y EEUU.

Recordar, igualmente, que **tanto en Europa como en Wall Street esta semana continúa la temporada de publicación de resultados trimestrales**, temporada que va cogiendo ritmo en las principales bolsas europeas y que está cercana a terminar en EEUU. En este sentido, destacar que, en la bolsa española, entre otras compañías, en los próximos días darán a conocer sus cifras de 2019 ACS y Enagás (ENG), el martes, y Telefónica (TEF) y Repsol (REP), el jueves. Insistir, como se está demostrando por la reacción en bolsas de los distintos valores, que para los inversores es más relevante lo que digan las empresas sobre el devenir de sus negocios (futuro) que las cifras que den a conocer (pasado).

Por lo demás, y centrándonos en la sesión de hoy, decir que **esperamos que las bolsas europeas abran al alza, manteniendo de esta forma el buen tono que vienen mostrando**. Las expectativas de que China apoye con toda "la artillería" disponible su economía para intentar que se recupere lo antes posible del impacto que en el crecimiento económico va a tener sin ninguna duda la crisis sanitaria, están logrando mantener por el momento el optimismo en las bolsas occidentales y en las asiáticas. Estas últimas han cerrado hoy en su mayoría al alza, con la excepción de la bolsa japonesa, cuyos principales índices han terminado la jornada a la baja tras conocerse que **el PIB de Japón se ha contraído con fuerza en el 4T2019**, lastrado por el impacto del tifón que afectó al país, por la caída del consumo tras el incremento de los impuestos indirectos, y por las tensiones comerciales entre EEUU y China y entre la propia Japón y Corea del Sur.