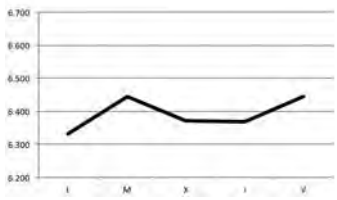


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



6.443,30

-3.442,90

Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-343,90
BARCELONA	-269,31
BILBAO	-526,31
VALENCIA	-457,73
NUEVA YORK	-9.183,71
LONDRES	-2.247,59

DESTACADOS	€
AENA	17,85
ACCIONA	12,85
GRIFOLS	2,66
VISCOFAN	1,86
NATURGY	1,65
SIEMENS GAM	1,13

DIVISAS	€
Dólar	1,08
Dólar canadiense	1,56
Libra	0,93
Franco suizo	1,05
Corona sueca	11,15
Yen	118,63

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	27,94
GAS NATURAL	1,62
ORO	1.480,70
PLATA	12,01
PLATINO	607,00
TRIGO	539,75

* En el mercado de materias primas



Bolsa de Nueva York.

Los bancos centrales han vuelto a salir al rescate de los mercados. Las intervenciones del BCE y el Banco de Inglaterra han ayudado a la recuperación de la deuda, el petróleo y las Bolsas europeas. Al programa de compra de deuda del BCE se suma la acción conjunta de los bancos centrales del G-7 para dar liquidez en dólares. Así,

la Reserva Federal abrió líneas de 'swap' en dólares con bancos centrales de nueve países, incluyendo a Brasil y México, a fin de que puedan acceder mejor a operaciones en la moneda estadounidense y evitar que la epidemia de coronavirus cause una paralización de los mercados globales de dinero.

La prima de riesgo de España e Italia regresa a niveles previos al coronavirus

Artillería del BCE: 750.000 millones para la compra de deuda

■ M. Tortajada

El lanzamiento de nuevos estímulos se sucede, con medidas cada vez más multimillonarias. El mejor ejemplo de esta creciente implicación es el **Banco Central Europeo**. En su última reunión decepcionó al mercado al descartar una rebaja de tipos y lanzar un programa de liquidez de

120.000 millones de euros. Menos de una semana después, y por la vía de urgencia, a medianoche del pasado miércoles aprobó otro programa de compra de deuda, esta vez por un importe de 750.000 millones de euros.

En conjunto, esto representa el 7,3% del PIB de la zona euro. El programa es temporal y está diseñado para hacer frente a la situación sin

precedentes a la que se enfrenta nuestra unión monetaria. Está disponible para todas las jurisdicciones y seguirá operando hasta que estimemos que la fase de crisis del coronavirus ha terminado.

En total, el **BCE** acudirá a los mercados este año para adquirir más de 1,1 billones de euros repartidos entre deuda soberana y deuda cor-

porativa. Más de 1,3 billones de euros si se le suman, además, las reinversiones de los bonos que ya tiene en su cartera, pero que alcanzan su vencimiento.

Además, la institución deja la puerta abierta a alargar las adquisiciones de bonos "hasta que juzgue que la crisis del coronavirus ha acabado". Las compras de bonos soberanos se

llevarán a cabo con flexibilidad total de forma que se pueda poner el foco sin miramientos sobre los países más afectados. Junto al elevado volumen de compras que pone sobre la mesa, la institución que preside **Christine Lagarde** lanza toda una declaración de intenciones: "El consejo de Gobierno está completamente preparado para incrementar el tamaño de su programa de compras de deuda y su composición, cuanto sea necesario y hasta cuando se necesite". El plan presenta grandes novedades respecto a los anteriores programas de com-

En total, el BCE acudirá a los mercados este año para adquirir más de 1,1 billones de euros repartidos entre deuda soberana y deuda corporativa

pras. En primer lugar, se abre a la adquisición de bonos griegos, pese a que el país sigue sin tener rating en grado de inversión por parte de las agencias de calificación crediticia, como exigía la anterior herramienta, un aspecto que siempre resultó polémico y que dejó al país heleno -el más afectado por la crisis de deuda- sin acceso a los estímulos del BCE.

En segundo lugar, la institución europea se abre la puerta a la compra de pagarés, es decir, deuda corporativa a corto plazo, un universo que en la zona euro alcanza un volumen de más de 40.000 millones de euros. La **Reserva Federal**, entre otros bancos centrales, ya anunció la adquisición de este tipo de activos, cuyo mercado es mucho más grande en **Estados Unidos**.

En solo una sesión, el interés del bono griego a 10 años se redujo en casi 150 puntos básicos, mientras que el recorte del italiano rondó los 70 puntos. La deuda de **España** y **Portugal** también experimentó una considerable mejora, con sus respectivos bonos recortando en torno a 35 puntos básicos.

Y esta circunstancia alivia a los principales bancos, castigados ya de por sí en la Bolsa. En el caso de la banca española, los últimos datos de exposición a deuda pública, a cierre de 2019, muestran que **Santander** contaba con una exposición directa neta total de 35.366 millones a España, tras una bajada de 14.000 millones en el último año, de 8.689 millones a Portugal y de 2.735 millones a Italia. Estas cifras incluyen principalmente bonos soberanos. En el caso de **BBVA**, la exposición a España era mayor, de 55.575 millones, frente a los 7.810 millones de Italia y apenas 924 millones invertidos en Portugal. También tiene apuestas importantes en México, EEUU y Turquía. El resto de grandes entidades centra sus inversiones en deuda principalmente en bonos soberanos españoles: 35.000 millones de riesgo soberano español en el caso de **CaixaBank**; 21.300 millones en el de **Bankia**, y 24.600 millones en el de **Sabadell**. El plan presentado por el BCE parece, por tanto, llamado a contener la tensión en la deuda soberana durante la crisis desencadenada por el Covid-19, lo que supone un alivio para el sector bancario. Y Ello se reflejó el pasado jueves en un notable descenso de los CDS.

Los bancos centrales del G-7 actúan conjuntamente dando 'liquidez en dólares'

■ El Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal y el Banco Nacional Suizo han anunciado "una acción coordinada para mejorar aún más la provisión de liquidez a través de la línea de intercambio de liquidez en dólares estadounidenses". Se trata de eliminar del mercado las tensiones que están secando al mercado de liquidez y que mantienen a bancos, fondos y aseguradoras

enganchadas a las subastas diarias de la Fed.

"Para mejorar la efectividad de las líneas de intercambio al proporcionar fondos en dólares estadounidenses, estos bancos centrales han acordado aumentar la frecuencia de las operaciones de vencimiento a 7 días de semanal a diario. Estas operaciones diarias comenzarán el lunes 23 de marzo de 2020 y continuarán al menos hasta finales de abril. Los bancos centrales también

continuarán manteniendo operaciones de vencimiento semanales de 84 días", explican.

Las líneas de intercambio entre estos bancos centrales son facilidades permanentes disponibles y sirven como un importante respaldo de liquidez para aliviar las tensiones en los mercados de financiación global, ayudando así a mitigar los efectos de tales tensiones en el suministro de crédito a los hogares y las empresas, tanto en el país como en el extranjero.

Las nuevas líneas de swap "similares a las establecidas entre la Fed y otros bancos centrales, están diseñadas para ayudar a disminuir el estrés en los mercados globales de financiamiento en dólares y así mitigar los efectos de esas tensiones en la oferta de crédito a los hogares y empresas, de manera local y externa", dijo la Fed en un comunicado el jueves.

Los economistas anticipan un golpe dramático a la producción económica mundial en las

próximas semanas, y gran parte del esfuerzo de la Reserva Federal ha sido mantener el flujo de crédito para que los hogares y las empresas puedan evitar lo que se espera sea un colapso temporal de los salarios e ingresos.

Eso también se aplica a los mercados extranjeros, ya que el dólar funciona como la moneda de reserva mundial, involucrado en casi el 90% de todas las transacciones de divisas realizadas el año pasado, según el BIP.