



Evolución del mercado

Finalizó el primer trimestre de 2020, en términos de comportamiento el peor para los activos de riesgo desde 2008 al calor de la expansión de la epidemia, las medidas de restricción a la movilidad y el abrupto cierre de la actividad económica, una situación sin precedentes. Mientras los investigadores esprintan para lograr encontrar una vacuna (aunque ya avisan que en tal caso comercialmente no será viable antes de 12-18 meses), las autoridades políticas y los bancos centrales disponen de toda su artillería con el objetivo de paliar sus efectos económicos y, aunque su resultados están todavía por ver si llegaran a ser suficientes, lo cierto es que la rapidez y la terminación en la implementación de los estímulos es algo que no había sucedido ni en la gran crisis financiera de 2009.

Tras un inicio de año prometedor, donde gran parte de los riesgos geopolíticos mitigados (conflicto comercial EEUU-China, Brexit, etc.), la sucesión de eventos propició la estampida de los inversores de los activos de riesgo, que llegó a ser dramática durante la segunda y parte de la tercera semana de marzo. Los índices de renta variable se desplomaron un 22%, la liquidez en los mercados de crédito se secó y los únicos salvoconductos para preservar capital se redujeron prácticamente a treasuries, dólares, oro y liquidez. Como nota, el VIX, el índice que mide la volatilidad de los precios del S&P500 registró un nuevo máximo histórico el pasado 16 de marzo en un nivel por encima de 82 (80s en 2009).

En un entorno recesivo en el que los analistas empiezan a estimar caídas de PIB mundial entorno al -1% (desde el +2,9% en 2019 y el -1,7% en 2009), y en el que será especialmente severo en algunas zonas como por ejemplo la Unión Europea, las compañías han empezado a activar medidas de salvaguardia como por ejemplo la disposición de líneas de liquidez, reducción de gastos e inversiones y las cancelación de remuneraciones al accionista. Los mercados de crédito apuntan a que en determinados espectros más de un 10% de compañías no sobrevivirá al periodo actual y especialmente virulento será el efecto en las pymes. Aunque a diferencia de 2009 los balances corporativos (y deuda de las familias) se encuentra en mejor posición que lo estaba en 2009, al igual que sucede para los inversores, la liquidez es el rey.

Posicionamiento de Carteras

Jornada de actividad en las carteras de CIG, especialmente por el lado de renta variable. Se siguieron efectuando cambios intra-cartera con el objetivo de posicionar las estrategias de la mejor forma posible para navegar correctamente en el periodo actual de fuerte volatilidad y mantener el potencial una vez salgamos de ésta. Compañías mineras de oro, cosméticos, educación y pagos electrónicos fueron las posiciones que se reforzaron durante la sesión de ayer.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,103	-0,15%	2,25%	0,05%	-1,62%	6,40%
EURGBP	0,888	-0,18%	-3,23%	3,25%	5,00%	8,42%
EURJPY	118,640	-0,39%	-1,13%	-0,29%	-2,57%	7,16%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	22,74	-0,09%	-16,24%	-54,99%	-65,55%	53,41%
ORO	1577,18	-2,79%	-3,38%	-0,54%	3,95%	15,80%
MERCADO MONETARIO	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BCE FACILIDADES DE DEPÓSITO	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-
TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES	0,09%	0,09%	0,12%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	0,67	0,73	0,847	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,47	-0,49	-0,322	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	0,68	0,61	0,88	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FUJA CORPORATIV	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
ITRAXX Europe 5yr Main	95,78	97,88	97,99	64,41	44,25	-
ITRAXX Europe 5yr CrossOver	571,77	581,70	594,98	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2,585	-1,60%	5,61%	-12,51%	-20,00%	30,52%
DOW JONES INDUS AVG	21,917	-1,84%	5,85%	-13,74%	-23,20%	32,44%
NASDAQ	7,813	-0,96%	3,44%	-7,66%	-10,53%	31,56%
MSCI WORLD	172	-0,43%	4,61%	-13,37%	-19,64%	25,82%
MSCI EMERGING MARKETS	849	1,99%	5,85%	-15,61%	-23,87%	21,17%
STOXX 600	320	1,65%	5,28%	-14,80%	-23,03%	23,94%
IBEX	6,785	1,88%	1,01%	-22,21%	-28,94%	27,55%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,56	2,91%	11,36%	-9,27%	-14,48%	21,82%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,26	0,78%	8,52%	-16,89%	-25,88%	19,50%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,81	1,61%	10,40%	-13,37%	-21,30%	20,92%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,53	4,27%	13,24%	-8,55%	-15,14%	29,34%
FONENGIN ISR, FI	11,72	0,33%	2,45%	-6,64%	-8,73%	5,38%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	97,48	1,83%	7,02%	-8,04%	-11,62%	14,08%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,46	1,11%	4,94%	-8,53%	-10,86%	10,43%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,34	0,16%	5,16%	-15,44%	-22,04%	15,11%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,91	0,05%	5,53%	-14,35%	-18,57%	21,04%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIV	5,73	-0,16%	1,85%	-6,36%	-6,29%	4,93%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, F	91,87	-0,40%	2,20%	-6,37%	-7,20%	5,78%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	883,26	-0,05%	-0,02%	-0,90%	-0,97%	0,53%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	685,14	0,01%	0,21%	-4,87%	-4,61%	2,27%

Valores liquidativos a 30/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica estan a 27/03/2020

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU.