



Evolución del mercado

La evolución del Covid-19 se encuentra sometida a un elevado grado de incertidumbre, conociéndose día tras día fuertes aumentos en los casos detectados fuera de China. Por el momento no hay estimaciones sobre la magnitud y el tiempo del alcance de número de infectados, por lo que la clave estará en ver la evolución de la curva de nuevas infecciones y discernir en qué medida los diferentes países son capaces de desacelerar los contagios. Como se preveía, la semana empezó con noticias de intervención de las diferentes autoridades monetarias.

Así, la Reserva Federal anunció de forma drástica una reducción de tipos en 100 p.b. hasta situarlos en el rango 0-0,25% además de nuevas compras de activos por valor de 700 mil millones de dólares lo que supone la mayor respuesta desde el 2008. A esto se han ido sumando diferentes iniciativas, tanto monetarias como fiscales, en aras de contener un colapso económico, como por ejemplo la solicitud de la casa Blanca al Congreso ayer martes para la activación de un paquete de medidas de estímulo a individuos y compañías valorado en 850 mil millones de dólares. Con ello la cifra de paquetes de estímulo fiscal implementados o solicitados para aprobación a lo largo del mundo ascendería a 1,5 billones de dólares.

En Europa finalmente se decidió cerrar fronteras para frenar el avance del virus. Adicionalmente, a la espera de acciones conjuntas que se sumen a las particulares adoptadas hasta la fecha, se especula que los ministros de Finanzas de la UEM estarían negociando la liberación de 400 millones de euros adicionales del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para reducir el impacto del coronavirus.

Los analistas siguen intentando recalibrar el impacto de la actual situación en el crecimiento global y ya hay voces que vaticinan caídas de PIB para el 2020 entorno al 1%, lo que equivaldría a niveles similares con los de 2009, aunque el consenso se mantiene en positivo. Si bien es prematuro para ver el grado de fiabilidad de las estimaciones, lo cierto es que los expertos apuntan a una recuperación durante la segunda parte del año lo que implica riesgo a la baja en las estimaciones. Asimismo, rebajas en las estimaciones en los beneficios por acción, las cuales gravitan sobre caídas del 10% a nivel global y el 14% a nivel europeo.

Las bolsas cerraron el martes en positivo, resarcándose de un nuevo lunes negro en los mercados. El S&P500 finalizó con un +6% mientras que el Eurostoxx50 hizo lo propio con un +3,27%. Los diferenciales de crédito, críticos para palpar la capacidad de resistencia empresarial, estrecharon ligeramente en 4 tras días de fuerte ampliación. En el caso de la deuda especulativa, los diferenciales empiezan a acercarse a los niveles de la crisis de la Zona Euro. A pesar de los comentarios de Lagarde, los bancos centrales y los países deben controlar el aumento de las tasas de quiebra esperadas si quieren evitar que la crisis se convierta en sistémica. Por último, tras alcanzar mínimos históricos el lunes de la semana pasada, el rendimiento del bono a 10 años americano volvió a cotizar por encima del 1% tras aumentar en 36pb.

Posicionamiento de Carteras

En términos de carteras, seguimos muy atentos al devenir de los acontecimientos. La carteras de Caja Ingenieros Gestión parten de un posicionamiento conservador, el cual se ha ido incrementando durante los últimos días. Los niveles de liquidez se mantienen elevados, se han activado coberturas en vehículos multiactivos y se ha rotado progresivamente hacia sectores/compañías más defensivas en carteras de renta variable. Las carteras de renta fija siguen invertidas mayoritariamente en renta fija corporativa de elevada calidad con duraciones cortas.

Monitor de Mercados

DIVISAS	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,100	-1,66%	-2,52%	-0,26%	-1,93%	5,65%
EURGBP	0,912	0,09%	4,39%	6,05%	7,85%	7,61%
EURJPY	118,440	-0,03%	-0,63%	-0,46%	-2,73%	7,11%
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	28,73	-4,39%	-22,81%	-43,13%	-56,47%	46,89%
GOLD	1528,3	0,94%	-7,34%	-3,62%	0,73%	13,96%
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	DÍA	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	0,25%	0,25%	1,09%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	1,08	0,72	0,803	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,43	-0,46	-0,790	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	1,03	0,84	0,34	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	117,97	122,23	99,52	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	613,21	618,53	455,84	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.529	6,00%	-12,25%	-14,39%	-21,72%	27,08%
DOW JONES INDUS AVG	21.237	5,20%	-15,11%	-16,42%	-25,58%	28,08%
NASDAQ	7.474	6,46%	-10,73%	-11,67%	-14,42%	29,10%
MSCI WORLD	165	5,70%	-10,66%	-17,10%	-23,09%	23,16%
MSCI EMERGING MARKETS	827	-0,78%	-14,29%	-17,79%	-25,84%	17,55%
STOXX 600	291	2,26%	-13,28%	-22,52%	-30,00%	20,79%
IBEX	6.499	6,41%	-12,91%	-25,50%	-31,95%	25,44%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	ACTUAL	DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,89	-7,09%	-9,85%	-17,26%	-22,01%	18,84%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,77	-6,93%	-15,14%	-22,57%	-30,94%	18,19%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,29	-4,69%	-14,18%	-21,17%	-28,38%	18,40%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	9,50	-11,10%	-9,88%	-17,46%	-23,40%	25,54%
FONENGIN ISR, FI	11,61	-1,71%	-4,64%	-7,50%	-9,57%	4,56%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	10,89	-4,43%	-12,13%	-18,78%	-25,13%	13,52%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,34	-3,48%	-7,02%	-10,13%	-12,41%	8,85%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	92,50	-4,74%	-7,49%	-12,74%	-16,14%	12,25%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,61	-7,08%	-9,34%	-16,44%	-20,56%	18,93%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,81	0,00%	-2,93%	-5,09%	-5,02%	4,16%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	93,39	0,00%	-2,99%	-4,82%	-5,66%	4,96%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	885,61	-0,18%	-0,53%	-0,64%	-0,71%	0,41%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	697,61	-0,94%	-2,43%	-3,14%	-2,88%	1,66%

Valores liquidativos a día 16/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica pertenecen al día 13/03/2020

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 CREDITO, 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, SGRI, S.A.U. All rights reserved. que pueda ser necesario. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.