

Evolución del mercado

Nueva jornada de nervios en los mercados financieros, con caídas en todos los principales activos. A diferencia de lo que sucedió al inicio de la crisis, los activos más defensivos, como por ejemplo los bonos gubernamentales o el oro, finalizaron con cesiones, dando muestras de la actual situación de pánico. Al igual que sucedió a finales de 2018, la correlación entre todos los activos financieros deja poco margen a los inversores para canalizar su dinero, lo que da muestra de la importancia de la liquidez en el actual entorno.

Fruto de esta búsqueda desesperada por la liquidez, tanto por el lado de las compañías a través de la disposición de líneas de financiación para mantenerse a flote en un entorno donde no existe actividad, como por los inversores a través de la venta de activos y aumento de liquidez, el dólar continuó apreciando, incluso frente a otras divisas de refugio como el yen japonés o el franco suizo. La Reserva Federal sigue facilitando liquidez de forma diaria para que no haya restricción de dólares en el actual entorno.

En vista de la situación crítica, ayer por la noche el BCE anunció el lanzamiento de un programa de emergencia ante el coronavirus de 750.000 millones de euros, añadiendo que incluso el tamaño podría aumentarse. El programa se llevará a cabo de forma flexible, por lo que las compras de deuda no tendrán restricciones en función de la relevancia de cada país dentro de la Eurozona. Por otro lado, el Senado de EEUU aprobó el paquete de fondos y ayudas a ciudadanos por valor de 250.000 millones de dólares y que se suma a las inyecciones de liquidez y paquetes de estímulo monetario llevados a cabo por la Reserva Federal. Parece que las medidas de estímulo no cesan en todo el mundo, ya habrá tiempo de plantearse cuál es su techo.

Mientras, los analistas siguen bajando sus estimaciones. Así, cada vez más analistas empiezan a ver recesión en EEUU y en particular las cifras que se barajan es de una caída del PIB nominal del 1,5% para el conjunto de 2020. Igualmente, los analistas siguen reduciendo las previsiones de crecimiento de beneficios por acción, estimándose caídas cercanas al 20% para las compañías europeas.

Las bolsas volvieron a cerrar en negativo, en una sesión de menos a más a medida que se iban conociendo las medidas de estímulo. Así, el S&P500 finalizó con una caída del 5,18% tras alcanzar desplomes de doble dígito durante la sesión, mientras que el Eurostoxx-50 se dejó un 6,16% en el día. Los diferenciales de crédito retomaron las ampliaciones, que en el caso europeo fueron de 21 pb y 95 pb para las emisiones con grado de inversión y de alta rendimiento respectivamente. Por último, el petróleo siguió desplomándose hasta cotizar sobre los 25 dólares/barril, lo que supone que gran parte de la industria no rentabiliza su producción a estos niveles y, de extenderse, se podrían ver obligados a cerrar.

Posicionamiento de Carteras

En términos de carteras, durante el día aprovechamos para reducir la exposición a crédito en fondos mixtos en vistas a la escasa visibilidad de la operativa de las compañías durante los próximos trimestres. Adicionalmente también se eliminó la exposición a bonos convertibles en carteras mixtas y multiactivo y, por el lado de renta variable, se continuó reposicionando las carteras beneficiándonos de las caídas indiscriminadas del mercado.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,092	-0,75%	-3,15%	-1,01%	-2,66%	5,66%
EURGBP	0,940	2,98%	6,88%	9,21%	11,06%	8,03%
EURJPY	117,950	-0,41%	0,14%	-0,87%	-3,14%	7,04%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	24,88	-13,40%	-30,48%	-50,75%	-62,30%	49,15%
ORO	1486,05	-2,76%	-9,11%	-6,28%	-2,06%	14,20%
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	0,25%	0,25%	1,09%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	1,19	1,08	0,870	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,24	-0,43	-0,742	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	1,22	1,03	0,26	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	138,55	117,97	103,82	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	707,64	613,21	479,64	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.398	-5,18%	-12,52%	-18,82%	-25,77%	27,60%
DOW JONES INDUS AVG	19.899	-6,30%	-15,52%	-21,69%	-30,27%	28,81%
NASDAQ	7.175	-4,00%	-10,38%	-15,21%	-17,84%	29,39%
MSCI WORLD	159	-3,90%	-11,20%	-20,34%	-26,09%	23,48%
MSCI EMERGING MARKETS	788	-4,70%	-16,78%	-21,65%	-29,32%	18,18%
STOXX 600	280	-3,92%	-16,06%	-25,55%	-32,75%	21,14%
IBEX	6.275	-3,44%	-15,62%	-28,07%	-34,29%	25,66%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,18	4,19%	-8,67%	-13,79%	-18,74%	19,29%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,00	3,43%	-11,88%	-19,91%	-28,58%	18,53%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,36	1,46%	-12,16%	-20,02%	-27,34%	18,47%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,15	6,79%	-9,07%	-11,85%	-18,20%	26,34%
FONENGIN ISR, FI	11,59	-0,13%	-4,63%	-7,62%	-9,68%	4,56%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	94,50	2,17%	-7,02%	-10,85%	-14,32%	12,44%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,44	1,59%	-6,01%	-8,70%	-11,02%	8,99%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	10,96	0,66%	-10,82%	-18,25%	-24,63%	13,54%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,11	4,23%	-9,04%	-12,91%	-17,20%	19,39%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,74	-1,21%	-4,09%	-6,25%	-6,17%	4,33%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	92,34	-1,12%	-4,04%	-5,89%	-6,72%	5,17%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	884,19	-0,16%	-0,62%	-0,79%	-0,87%	0,44%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	693,13	-0,64%	-2,93%	-3,76%	-3,50%	1,77%

Valores liquidativos a día 17/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica pertenecen al día 16/03/2020

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 CAJA 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.