

Evolución del mercado

Citábamos días anteriores que el foco de los inversores iba a virar parcialmente a la campaña de resultados del primer trimestre, con el objetivo de tomar la temperatura al estado de salud corporativo. Por ello y aunque todavía no ha publicado el grueso del mercado, en el daily de hoy creemos conveniente realizar unos breves apuntes sobre su evolución, la cual es absolutamente crítica para empezar a anclar las expectativas sobre lo que podría suceder en el futuro de manos de los líderes empresariales.

(1) Entre las compañías más damnificadas están las entidades financieras, las cuales están reduciendo fuertemente los beneficios del primer trimestre (poco afectado por las paradas de actividad) debido al aumento significativo de las provisiones para futuros impagos. Las caídas de beneficios en los bancos americanos se sitúa en un rango promedio entre el 50% y el 75%, por lo que habrá que estar atentos a los resultados europeos, cuyas economías pararon antes que la americana. En el otro extremo, las compañías de consumo básico están entre las que mayor resiliencia están teniendo, incluso experimentando aumentos significativos en la demanda de muchos de sus productos.

(2) Un número muy elevado de compañías están eliminando las típicas guías trimestrales y anuales en sus publicaciones. La falta absoluta de visibilidad lleva a los equipos directivos en eliminar la predictibilidad sobre sus negocios. La mayor preocupación es la duración de las medidas de contención que impactan de forma muy significativa en la mayoría de negocios.

(3) Muchas compañías están escrutando la remuneración a los accionistas, ya sea a través de dividendos o recompras de acciones. De hecho muchas de ellas, entre las que sobresalen los bancos, ya las han eliminado o reducido drásticamente en aras de asegurar la liquidez y la supervivencia futura.

(4) Debido a la incapacidad general de encontrar crecimiento, aquellas compañías cuyos modelos no experimentan presiones significativas o incluso se ven beneficiadas de la actual situación (por ejemplo algunas tecnologías tecnológicas) están especialmente demandadas por los inversores por lo que siguen aumentando su prima de valoración con respecto al resto de mercado haciendo gala de la escasez de esas alternativas. De ahí que a pesar de la fuerte caída de ayer el índice tecnológico FANG avance más de un 6% en lo que llevamos de año.

Con toda seguridad más conclusiones se irán derivando los próximos días, por lo que no duden que les mantendremos puntualmente informados.

Posicionamiento de Carteras

Durante el día de ayer no se realizaron cambios significativos en las carteras.

Monitor de Mercados

| DIVISAS | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
|--------------------------------------|------------|---------------|---------|---------|----------|-------------|
| EURUSD | 1,086 | -0,04% | -1,11% | -1,57% | -3,17% | 6,62% |
| EURGBP | 0,883 | 1,15% | 1,55% | -0,54% | 4,43% | 8,63% |
| EURJPY | 117,040 | 0,11% | -0,57% | -1,35% | -3,88% | 7,20% |
| MATERIAS PRIMAS | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| BRENT | 19,33 | -24,40% | -34,70% | -15,00% | -70,71% | 67,27% |
| ORO | 1686,2 | -0,56% | -2,36% | 6,91% | 11,13% | 16,36% |
| 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 | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,08% | 1,55% | - |
| TIPOS DE INTERÉS | CIERRE DÍA | DÍA ANTERIOR | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| AMERICANO | 0,57 | 0,61 | 0,752 | 0,670 | 1,918 | - |
| ALEMÁN | -0,48 | -0,45 | -0,377 | -0,471 | -0,185 | - |
| ESPAÑOL | 1,00 | 0,89 | 0,84 | 0,68 | 0,47 | - |
| DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA | CIERRE DÍA | DÍA ANTERIOR | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| ITRAXX Europe 5yr Main | 91,73 | 84,69 | 77,00 | 95,78 | 44,25 | - |
| ITRAXX Europe 5yr CrossOver | 555,55 | 504,27 | 449,52 | 571,77 | 207,20 | - |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| S&P 500 | 2.737 | -3,07% | -3,85% | 5,88% | -15,30% | 32,37% |
| DOW JONES INDUS AVG | 23.019 | -2,67% | -3,89% | 5,03% | -19,34% | 34,31% |
| NASDAQ | 8.403 | -3,71% | -3,33% | 7,54% | -3,78% | 33,28% |
| MSCI WORLD | 182 | -2,92% | -2,76% | 5,36% | -15,33% | 27,31% |
| MSCI EMERGING MARKETS | 878 | -2,35% | -2,01% | 3,50% | -21,21% | 22,04% |
| STOXX 600 | 324 | -3,39% | -2,87% | 1,33% | -22,01% | 25,09% |
| IBEX | 6.635 | -2,88% | -6,66% | -2,22% | -30,52% | 28,53% |

Monitor de Fondos

| FONDOS DE INVERSIÓN | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
|--|------------|---------------|--------|--------|----------|-------------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI | 8,21 | -0,02% | 3,79% | 8,86% | -7,04% | 22,88% |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 7,64 | -0,12% | 0,81% | 4,11% | -22,06% | 20,18% |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 6,25 | 0,50% | 2,70% | 6,96% | -15,33% | 21,88% |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 11,45 | -1,31% | 3,65% | 9,83% | -7,74% | 30,77% |
| FONENGIN ISR, FI | 12,00 | -0,05% | 0,53% | 2,12% | -6,50% | 5,67% |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 102,91 | -0,17% | 2,24% | 5,63% | -6,70% | 14,79% |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 6,75 | -0,41% | 1,77% | 4,22% | -6,73% | 10,86% |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 11,82 | -0,20% | -0,40% | 3,24% | -18,76% | 15,88% |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 13,32 | -0,17% | 4,89% | 10,08% | -8,91% | 21,86% |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI* | 5,91 | 0,03% | 0,80% | 2,33% | -3,45% | 5,02% |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI* | 94,90 | 0,14% | 0,91% | 2,49% | -4,14% | 5,91% |
| CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI | 883,43 | -0,04% | -0,02% | 0,04% | -0,95% | 0,54% |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 690,44 | -0,11% | 0,41% | 0,73% | -3,87% | 2,34% |

Valores liquidativos a 20/04/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica estan a 17/04/2020

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 CRÈDIT 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.