

Evolución del mercado

En un movimiento estratégico, el Banco Central Europeo anunció durante la noche de ayer que empezará a aceptar como colateral para préstamos bancarios deuda con rating por debajo de grado de inversión (deuda conocida como de alto rendimiento o "basura"). En la antesala del veredicto sobre el cambio de rating de Italia por parte de la agencia S&P el próximo viernes, la decisión resulta absolutamente necesaria para garantizar la estabilidad del país y, en consecuencia, del conjunto de la Zona Euro. ¿Por qué resulta tan trascendental? Italia, el país europeo más damnificado por el Covid-19 y cuyo rating se sitúa 2 peldaños por encima del límite entre bono con grado de inversión y bono de alto rendimiento, podría ver cómo debido a su precaria situación las agencias de rating rebajan su rating por debajo de ese límite. En tal caso (sería necesaria una rebaja por parte de las 4 principales agencias de rating S&P, Moody's, Fitch y DBRS), los mecanismos internos del BCE no estaban habilitados para comprar ese perfil de deuda de forma recurrente y como el BCE es el comprador último de su deuda ésta podría eventualmente entrar en una espiral como la del año 2012. Los mercados financieros, los cuales ya se habían puesto nerviosos ante la situación, respiraron algo más tranquilos y las primas de riesgo se tranquilizaron tras días de nervios.

Aunque no se trata de un movimiento totalmente inesperado, puesto que de forma extraordinaria el BCE ya permite comprar deuda griega con rating por debajo de grado de inversión y la Reserva Federal norteamericana también permite comprar deuda con tales características, no por ello deja de ser una decisión relevante. Son tiempos únicos y las actuaciones de las instituciones deben de estar a la altura. No obstante, todas estas decisiones aumentan el riesgo moral en la toma de decisiones y, por tanto, la ineficiencia en la asignación de recursos. Son tiempos peligrosos para las economías, esperemos que todas estas medidas sean temporales hasta que el mundo sea capaz de recuperarse.

Posicionamiento de Carteras

Durante el día de ayer, en carteras de renta variable se siguió capitalizando en compañías de elevada calidad y en compañías emergentes muy castigadas por la depreciación de sus divisas.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,082	-0,32%	-0,80%	-1,89%	-3,48%	6,63%
EURGBP	0,878	-0,67%	0,72%	-1,20%	3,74%	8,66%
EURJPY	116,630	-0,35%	-0,48%	-1,69%	-4,22%	7,21%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	20,37	5,38%	-26,44%	-10,42%	-69,14%	66,26%
ORO	1714,08	1,65%	-0,17%	8,68%	12,97%	16,42%
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%	-
TAZA 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	0,62	0,57	0,632	0,670	1,918	-
ALEMÁN	-0,41	-0,48	-0,465	-0,471	-0,185	-
ESPAÑOL	1,14	1,00	0,86	0,68	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	84,92	91,73	85,05	95,78	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	505,65	555,55	490,81	571,77	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.799	2,29%	0,57%	8,31%	-13,35%	32,45%
DOW JONES INDUS AVG	23.476	1,99%	-0,12%	7,11%	-17,74%	34,37%
NASDAQ	8.665	3,11%	0,85%	10,89%	-0,78%	33,41%
MSCI WORLD	186	2,18%	1,13%	7,66%	-13,48%	27,40%
MSCI EMERGING MARKETS	889	1,18%	0,06%	4,72%	-20,28%	22,07%
STOXX 600	330	1,80%	2,19%	3,15%	-20,61%	25,16%
IBEX	6.720	1,28%	-1,75%	-0,97%	-29,63%	28,56%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	8,01	-2,47%	-0,79%	6,17%	-9,33%	23,02%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,54	-1,20%	-2,83%	2,85%	-23,00%	20,21%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,07	-2,86%	-1,40%	3,91%	-17,75%	22,06%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	11,13	-2,78%	-2,13%	6,78%	-10,31%	30,90%
FONENGIN ISR, FI	11,91	-0,78%	-0,60%	1,33%	-7,22%	5,72%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	100,95	-1,91%	-1,09%	3,61%	-8,48%	14,92%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,69	-0,98%	-0,32%	3,19%	-7,65%	10,90%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,60	-1,83%	-2,18%	1,35%	-20,24%	15,98%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	13,02	-2,22%	1,01%	7,63%	-10,94%	21,97%
CAJA INGENIEROS GESTIÓN ALTERNATIVA, FI*	5,92	0,20%	0,63%	2,54%	-3,26%	5,03%
CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINAMICA, FI*	95,12	0,23%	0,72%	2,72%	-3,92%	5,92%
CAJA INGENIEROS FONTESORO CP, FI	883,03	-0,05%	-0,08%	0,00%	-1,00%	0,55%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	690,04	-0,06%	0,05%	0,67%	-3,93%	2,34%

Valores liquidativos a 21/04/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica están a 20/04/2020

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 GESTIÓN 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 GESTIÓN, 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 e 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 GESTIÓN, SGIC, SAU.