



Evolución del mercado

A medida que cada vez un mayor número de países se van adhiriendo a las prácticas de distanciamiento social como medida de lucha contra la propagación del virus, mayor es la probabilidad de una contención efectiva en el corto plazo. Países que en el pasado habían mostrado su escepticismo a la adopción como por ejemplo India, Reino Unido o EE.UU., durante los últimos días están anunciando medidas restrictivas, lo que sin duda parecen buenas noticias. Especialmente indicado en un día en el que conocimos que China procederá a levantar progresivamente las restricciones en Wuhan, epicentro de la epidemia, en dos semanas. Recordemos que el periodo de confinamiento se inició el 23 de enero.

Tomando el caso americano, cuyas medidas se han delegado a los dirigentes locales/regionales, algunos estados como Nueva York o California, donde ya llevan días abogando por medidas restrictivas, están operando a un 20% de la capacidad normal según datos de tráfico, un nivel totalmente compatible con los estándares europeos como Italia o España. Según las estimaciones basadas en el resto de países, el pico de crecimiento de infecciones una vez se toman medidas estrictas de distanciamiento se alcanza entre la semana 2 y la 3, por lo que parece que los dirigentes ahora sí están en el buen camino. Sólo el tiempo dará la razón.

Al tiempo que escribimos estas líneas, el índice norteamericano Dow Jones cierra la mayor subida de los últimos 87 años con un +11,4%, seguidos muy de cerca por el resto de índices, incluidos los europeos. Los motivos, el posible acuerdo entre la Casa Blanca y el Congreso para liberar el esperado paquete fiscal de 2 billones de dólares, a lo que se ha añadido el respiro en la apreciación del dólar y, hoy sí, la fuerte reducción de los diferenciales de crédito, uno de los principales focos de los inversores en las últimas sesiones. Veremos si el rebote se trata de un dato efímero o mantiene su tendencia durante las próximas sesiones, aunque no cabe duda que las instituciones están poniendo todo de su parte para mantener la economía a flote.

Posicionamiento de Carteras

Durante el día, para las carteras de renta fija se aprovechó para acudir a una emisión del mercado primario de Nestlé (la primera en muchos días). Adicionalmente, para las carteras de renta variable se aprovechó para aumentar selectivamente en algunas posiciones que a nuestro juicio pueden mantenerse igual de resilientes una vez finalice la crisis actual como por ejemplo la plataforma de comercio electrónico Mercadolibre o la compañía de energías renovables EDPR. En carteras multiactivo se ha subido el peso en vehículos cotizados de renta variable del sector de TMT que se han financiado parcialmente con la venta de estrategias de baja volatilidad.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,079	0,58%	-1,90%	-2,16%	-3,79%	6,05%
EURGBP	0,918	-1,23%	0,61%	6,70%	8,50%	8,26%
EURJPY	119,990	0,57%	1,31%	0,84%	-1,46%	7,04%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	27,15	0,44%	-5,50%	-46,26%	-58,86%	51,16%
ORO	1632,32	5,09%	6,81%	2,94%	7,58%	15,57%
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	0,15%	0,15%	0,25%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	0,85	0,79	1,078	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,32	-0,38	-0,434	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	0,88	0,76	1,03	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	97,99	114,18	117,97	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	594,98	691,55	613,21	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.447	9,38%	-3,24%	-17,16%	-24,25%	29,48%
DOW JONES INDUS AVG	20.705	11,37%	-2,51%	-18,51%	-27,45%	31,28%
NASDAQ	7.554	7,81%	1,07%	-10,73%	-13,50%	30,57%
MSCI WORLD	165	8,40%	-0,11%	-17,20%	-23,18%	25,27%
MSCI EMERGING MARKETS	802	5,73%	-3,03%	-20,27%	-28,08%	20,58%
STOXX 600	304	8,40%	4,44%	-19,07%	-26,89%	23,31%
IBEX	6.717	7,82%	3,37%	-23,00%	-29,66%	26,99%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,78	-3,02%	-1,53%	-18,53%	-23,20%	20,03%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,69	-2,41%	-1,10%	-23,42%	-31,70%	18,79%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,26	-2,79%	-0,46%	-21,53%	-28,71%	19,19%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	9,30	-3,05%	-2,16%	-19,24%	-25,06%	27,28%
FONENGIN ISR, FI	11,44	-0,56%	-1,49%	-8,88%	-10,91%	5,03%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	91,09	-1,88%	-1,52%	-14,07%	-17,42%	12,99%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,15	-2,16%	-3,01%	-12,83%	-15,05%	9,79%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	10,78	-2,24%	-0,99%	-19,59%	-25,87%	14,23%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,28	-3,85%	-2,86%	-18,84%	-22,84%	20,41%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,67	0,48%	-1,26%	-7,43%	-7,35%	4,73%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	90,58	0,81%	-1,90%	-7,68%	-8,50%	5,46%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	883,43	-0,05%	-0,25%	-0,88%	-0,95%	0,51%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	683,73	-0,14%	-1,99%	-5,07%	-4,81%	2,24%

Valores liquidativos a día 23/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica pertenecen al día 20/03/2020

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 CRÈDIT 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, SGHIC, SAU.