

### Evolució del mercat

No hi ha dubte que els diferents països i institucions estan utilitzant tota la seva artilleria monetària i fiscal per a combatre els efectes econòmics derivats de la dràstica aturada de l'activitat a nivell mundial. Sense anar més lluny, ahir el Senat dels EUA va aprovar el paquet d'estímul fiscal valorat en 2 bilions de dòlars, equivalent al 10% del PIB nord-americà, el qual inclourà entre altres, pagaments directes a les famílies i ajudes a empreses en forma de préstecs. Aquest se sumará a les innombrables iniciatives que està adoptant la Reserva Federal amb l'objectiu de no drenar de liquiditat el mercat. Aquest matí, el Japó, el país que es negava a cancel·lar els JJOJ ja que no veia cap perill de contagi, està treballant per a introduir un paquet d'ajuda als impactats pel virus que podria ascendir fins als 500.000 milions de usd, un altre 10% del PIB, el qual seria el més gran de la seva història. Els analistes comencen a estimar que la suma de tots els paquets d'estímul comptabilitzaria avui dia en fins a un 8% del PIB mundial!

Sense cap dubte, encara que totes aquestes mesures ajudaran a contenir les economies de manera temporal, la principal lluita s'ha de centrar en combatre la propagació del virus, ja que a diferència de crisis anteriors, l'origen d'aquesta crisi no és un altre que sanitari. Així, en un dur comunicat, l'Organització Mundial de la Salut (OMS) va avisar als països que deixessin de perdre el temps i es centressin en escometre mesures amb l'objectiu de reforçar els sistemes sanitaris públics i evitar així un col·lapse dels sistemes. La veritat és que cada vegada més països s'estan sumant a mesures de distanciament social restrictives, si bé és cert que encara falta molta feina per fer, especialment als països de l'altre costat de l'Atlàntic, on desafortunadament, la corba de contagis no ha fet més que començar a accelerar. Només llavors, una vegada s'hagin atacat les mesures de contenció sanitàries, les mesures d'estímul econòmic facilitaran la volta a la normalitat.

En clau de mercats financers, segon dia consecutiu d'alces generalitzades en els actius de risc, amb ascensos en els principals parquets, estrenyiment dels diferencials de crèdit i depreciació del bitllet verd, en general en un entorn de menor estrès encara que elevada volatilitat (VIX 63,95, +3,70%). Així, en una sessió de més a menys, el S&P500 va finalitzar amb una pujada del 1,15%, per sota de les registrades a Europa ja que el Eurostoxx-50 va tancar amb un guany del 3,13%. Els diferencials de crèdit van estrenyer tant per a les emissions amb grau d'inversió com per a les emissions d'alt rendiment i l'encreuament euro-dòlar va finalitzar en 1,088.

### Posicionament de Carteres

Durant el dia, en carteres multiactives es va continuar reduint l'exposició a actius menys líquides, aquesta vegada a través d'estratègies de crèdit amb un pes important en emissions sense ràting. En carteres de renda variable, es va continuar augmentant el pes de manera selectiva, particularment en estratègies europees.

## Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,088	0,87%	-0,30%	-1,31%	-2,95%	6,12%
EURGBP	0,916	-0,17%	-2,47%	6,52%	8,32%	8,25%
EURJPY	121,020	0,86%	2,60%	1,71%	-0,62%	7,09%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	27,39	0,88%	10,09%	-45,78%	-58,50%	51,15%
OR	1616,9	-0,94%	8,81%	1,97%	6,57%	15,52%
MERCAT MONETARI	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BCE FACILIDADES DE DEPÓSITO	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-
TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES	0,12%	0,12%	0,25%	1,58%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,87	0,85	1,192	1,149	1,918	-
ALEMANY	-0,26	-0,32	-0,235	-0,607	-0,185	-
ESPANYOL	0,87	0,88	1,22	0,28	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
iTRAXX Europe 5yr Main	88,83	97,99	138,55	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	531,38	594,98	707,64	303,27	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2.476	1,15%	3,23%	-16,20%	-23,38%	29,50%
DOW JONES INDUS AVG	21.201	2,39%	6,54%	-16,56%	-25,71%	31,37%
NASDAQ	7.470	-1,11%	4,10%	-11,73%	-14,47%	30,58%
MSCI WORLD	168	2,15%	6,18%	-15,42%	-21,53%	25,36%
MSCI EMERGING MARKETS	837	4,35%	6,19%	-16,81%	-24,95%	21,04%
STOXX 600	313	3,09%	12,06%	-16,58%	-24,64%	23,52%
IBEX	6.942	3,35%	10,64%	-20,41%	-27,30%	27,20%

## Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,26	7,04%	1,16%	-12,79%	-17,80%	21,18%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,98	4,39%	-0,18%	-20,05%	-28,70%	19,31%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,63	6,91%	4,89%	-16,11%	-23,78%	20,36%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,07	8,32%	-0,76%	-12,52%	-18,83%	28,45%
FONENGIN ISR, FI	11,61	1,50%	0,12%	-7,51%	-9,58%	5,26%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	95,01	4,31%	0,54%	-10,37%	-13,86%	13,67%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,31	2,52%	-2,12%	-10,64%	-12,91%	10,12%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,26	4,43%	2,72%	-16,02%	-22,58%	14,91%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,67	3,45%	-3,59%	-16,03%	-20,17%	20,68%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,63	-0,68%	-1,89%	-8,06%	-7,99%	4,78%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	89,89	-0,77%	-1,68%	-8,39%	-9,20%	5,52%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	882,51	-0,10%	-0,19%	-0,98%	-1,06%	0,52%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	682,32	-0,21%	-1,56%	-5,26%	-5,01%	2,25%

Valors liquidatius a dia 24/03/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a el dia 23/03/2020

### Disclaimer

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir aquests documents per a poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en [www.caja-ingenieros.es](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers a què es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs. Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU.