

Evolución del mercado

Se mantiene la dislocación entre realidad y mercados financieros. Así, en un día en el que conocimos que EE.UU. ya supera a China como el país con mayor número de infectados según datos oficiales y, además, se publicaba el mayor número de solicitudes de desempleo de la historia con un total de 3,3 millones (4 veces mayor que el anterior record), las bolsas y los activos de riesgo continuaron sus alzas en las plazas financieras. Este movimiento parece hacer bueno el dicho de "nunca luches contra la Fed" (Reserva Federal) y, probablemente, los mercados estén descontando que (1) la crisis sanitaria será intensa pero breve y (2) los paquetes de estímulo introducidos y por introducir serán suficientes para evitar caer al abismo.

Por su parte, las compañías hacen tiempo que operan en modo recesivo, aumentando la liquidez a través del uso de líneas de financiación, reduciendo inversiones y estructura y contrayendo o eliminando las remuneraciones al accionista (dividendos y recompras de acciones). Aunque suelen ser decisiones poco agradecidas desde un punto de vista accionarial, creemos que es la mejor forma de actuar en la actual tesitura y, recordamos que, decisiones estratégicas con un alto componente ASG en el que se consideran a todos los agentes económicos (stakeholders) suelen revertir de manera beneficiosa en el largo plazo. Pueden haber discrepancias sobre la capacidad de supervivencia de determinadas industrias, aunque lo que no hay duda alguna es que solo aquellas compañías con sólidas y ambiciosas políticas ISR estarán en la pole una vez el mundo sea capaz de volver a carburar.

Por el lado de mercados, subidas por tercer día consecutivo en los índices de renta variable, destacando una vez más los índices norteamericanos y, particularmente, el S&P500 que finalizó con un alza del 6,24%, reduciéndose hasta el 1,70% para el Eurostoxx-50. De nuevo buenas señales por el lado del crédito y del dólar ya que se volvieron a observar reducciones en los diferenciales corporativos y el billete verde se depreció fuertemente contra la mayoría de pares. Durante estos días de menor el estrés, el único activo que se ha quedado fuera de la recuperación ha sido el petróleo, cotizando el Brent ligeramente por encima de los 26 usd/barril.

Posicionamiento de Carteras

Durante el día, en carteras multiactivo se continuó rotando la cartera, esta vez dentro de la subcartera de materias primas. Las carteras de renta fija continuaron añadiendo posiciones en crédito de forma selectiva a través de una emisión reciente de Coca Cola European Partners. Por último, las carteras de renta variable siguieron trabajando en el posicionamiento a través de cambios relativos entre compañías ya en cartera.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,103	1,38%	3,18%	0,05%	-1,61%	6,27%
EURGBP	0,904	-1,33%	-2,87%	5,10%	6,88%	8,34%
EURJPY	120,910	-0,09%	2,15%	1,61%	-0,71%	7,11%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	26,34	-3,83%	-7,48%	-47,86%	-60,09%	51,22%
ORO	1631,34	0,89%	10,88%	2,88%	7,52%	15,53%
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	0,10%	0,10%	0,20%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	0,84	0,87	1,140	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,36	-0,26	-0,193	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	0,57	0,87	0,88	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	84,49	88,83	117,23	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	513,84	531,38	674,73	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.630	6,24%	9,16%	-10,97%	-18,59%	30,12%
DOW JONES INDUS AVG	22.552	6,38%	12,27%	-11,24%	-20,98%	31,99%
NASDAQ	7.897	5,72%	8,35%	-6,67%	-9,57%	31,08%
MSCI WORLD	174	3,19%	7,45%	-12,72%	-19,03%	25,55%
MSCI EMERGING MARKETS	851	1,76%	11,07%	-15,34%	-23,63%	21,07%
STOXX 600	321	2,55%	11,67%	-14,45%	-22,72%	23,64%
IBEX	7.033	1,31%	9,97%	-19,37%	-26,35%	27,23%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,37	1,49%	6,81%	-11,49%	-16,57%	21,21%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,08	1,31%	3,80%	-19,00%	-27,76%	19,33%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,79	2,88%	11,76%	-13,70%	-21,59%	20,55%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,04	-0,29%	3,45%	-12,77%	-19,06%	28,44%
FONENGIN ISR, FI	11,63	0,23%	2,32%	-7,29%	-9,37%	5,26%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	95,75	0,77%	4,36%	-9,68%	-13,19%	13,68%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,36	0,79%	1,77%	-9,93%	-12,22%	10,15%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,35	0,83%	6,66%	-15,33%	-21,94%	14,93%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,05	3,26%	4,55%	-13,30%	-17,57%	20,91%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,69	0,99%	0,95%	-7,15%	-7,07%	4,88%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	91,24	1,50%	1,36%	-7,01%	-7,84%	5,71%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	882,37	-0,02%	0,01%	-1,00%	-1,07%	0,52%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	682,12	-0,03%	-0,25%	-5,29%	-5,03%	2,25%

Valores liquidativos a día 25/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica pertenecen al día 24/03/2020

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 CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO 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, SGIC, SAU.