



Evolución del mercado

Uno de los puntos críticos para el mercado es analizar el comportamiento de los diferenciales de crédito para poder tener una idea (aunque vaga) del alcance de la epidemia y su impacto en el tejido productivo. A través de ellos y de forma aproximada, se puede medir cuál es el ratio de quiebras de empresas que el mercado está descontando en el futuro y de ahí lo determinante de una relajación de los diferenciales. En este sentido, la agencia de calificación Moody's estima que en caso de un empeoramiento de la situación en Europa, hasta un 14,5% de las compañías no serán capaces de sobrevivir más allá de 2021, en contraposición al 8,5% experimentado en 2009. Toca seguir remando desde ambos lados, el lado político y el lado monetario y fiscal, sin dejar de lado claro está, al mundo empresarial.

En un tono más optimista que en anteriores comunicados, la OMS destacó que se empiezan a ver signos de estabilización en Europa en la medida que los países más afectados, especialmente Italia, empiezan a reportar cifras más alentadoras. Sin embargo, no dejó de seguir percutiendo en la idea de testeo y aislamiento como principal estrategia para mitigar la curva. Durante el fin de semana España y más recientemente Italia anunciaron el redoblamiento de esfuerzos a través del endurecimiento adicional de las medidas de contención.

Los mercados siguieron titubeantes, a la espera de desengranar mayores piezas de este entramado. Los índices de renta variable europeos deshicieron parte de las caídas iniciales a medida que las bolsas americanas se adentraban en números verdes. Así, el índice europeo Eurostoxx-50 cerró con un alza del 1,35% a pesar que las cotizaciones de los bancos se desplomaron en más de un 5% debido a la oleada de recorte de dividendos esperada para el sector y el aumento de las primas de riesgo. El S&P500 recuperó parte del terreno perdido el pasado viernes al avanzar un 3,35%, lejos de los mínimos de hace 2 semanas. Por su parte, los diferenciales de crédito se mantuvieron prácticamente sin cambios, las primas de riesgo de los países del sur de Europa aumentaron significativamente mientras que el dólar se apreció contra la mayoría de divisas, euro incluido. Sin duda, no son noticias halagüeñas, y que de seguir así pondrán más presión a los dirigentes europeos para actuar de forma más consensuada.

Posicionamiento de Carteras

Durante la jornada no se realizaron cambios significativos en las carteras.

Monitor de Mercados

DIVISAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
EURUSD	1,105	-0,83%	3,00%	0,20%	-1,47%	6,41%
EURGBP	0,890	-0,45%	-4,25%	3,43%	5,19%	8,44%
EURJPY	119,100	-0,99%	-0,18%	0,09%	-2,19%	7,14%
MATERIAS PRIMAS	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
BRENT	22,76	-8,70%	-15,80%	-54,95%	-65,52%	52,20%
ORO	1622,51	-0,35%	4,46%	2,32%	6,94%	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%	0,15%	1,58%	1,55%	-
TIPOS DE INTERÉS	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
AMERICANO	0,73	0,67	0,786	1,149	1,918	-
ALEMÁN	-0,49	-0,47	-0,375	-0,607	-0,185	-
ESPAÑOL	0,61	0,54	0,76	0,28	0,47	-
DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA	CIERRE DÍA	DÍA ANTERIOR	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
iTRAXX Europe 5yr Main	97,88	94,48	114,18	64,41	44,25	-
iTRAXX Europe 5yr CrossOver	581,70	576,12	691,55	303,27	207,20	-
ÍNDICES RENTA VARIABLE	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
S&P 500	2.627	3,35%	17,40%	-11,09%	-18,70%	30,50%
DOW JONES INDUS AVG	22.327	3,19%	20,09%	-12,13%	-21,76%	32,41%
NASDAQ	7.889	3,96%	12,59%	-6,77%	-9,67%	31,58%
MSCI WORLD	173	2,63%	13,89%	-13,00%	-19,29%	25,82%
MSCI EMERGING MARKETS	832	-1,25%	9,74%	-17,25%	-25,36%	21,09%
STOXX 600	315	1,28%	12,28%	-16,18%	-24,28%	23,94%
IBEX	6.660	-1,74%	6,90%	-23,65%	-30,26%	27,53%

Monitor de Fondos

FONDOS DE INVERSIÓN	CIERRE DÍA	VARIACIÓN DÍA	SEMANA	MES	AÑO 2020	VOLATILIDAD
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,34	-3,18%	4,95%	-11,83%	-16,89%	21,63%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,20	-0,70%	5,08%	-17,54%	-26,46%	19,50%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,72	-3,22%	5,61%	-14,75%	-22,55%	20,88%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	10,10	-3,79%	5,28%	-12,30%	-18,62%	29,03%
FONENGIN ISR, FI	11,68	-0,58%	1,55%	-6,95%	-9,03%	5,37%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	95,73	-2,05%	3,11%	-9,70%	-13,21%	13,97%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,39	-1,24%	1,54%	-9,53%	-11,84%	10,37%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,32	-1,92%	2,64%	-15,58%	-22,17%	15,12%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	11,90	-2,30%	1,41%	-14,39%	-18,61%	21,04%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI*	5,74	0,41%	1,31%	-6,21%	-6,14%	4,93%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	92,24	0,41%	1,83%	-5,99%	-6,82%	5,77%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	883,68	0,03%	-0,02%	-0,85%	-0,92%	0,53%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	685,10	0,13%	0,06%	-4,88%	-4,62%	2,27%

Valores liquidativos a día 27/03/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica pertenecen al día 26/03/2020

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 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.