

Evolución del mercado

Tal y como se esperaba, la Semana Santa no defraudó en materia de nuevas noticias económicas de calado. Principalmente destacaron tres: (1) Acuerdo por la instrumentalización de ayudas de los diferentes países de la Unión Europea, (2) Acuerdo histórico entre los países productores de petróleo para recortar la producción en aproximadamente un 20% del total y (3) Introducción de un nuevo programa de ayudas por parte de la Reserva Federal valorado en otro 10% de su PIB. En una semana donde se confirman las mejoras en el número marginal de infectados en Europa y en la que se empiezan a introducir de forma progresiva medidas de levantamiento de las restricciones a la movilidad, el foco de mercado se centrará en el inicio de la publicación de resultados del primer trimestre donde las compañías deberán ofrecer mayor visibilidad de las consecuencias del virus a nivel corporativo.

Como señalábamos en anteriores dailies, la UE se jugaba su futuro y debía actuar con celeridad. Tras el fracaso anterior, en la noche del jueves se selló el acuerdo para el desbloqueo de más de 500.000 millones de euros a través de créditos disponibles que serán suministrados a través del fondo europeo de rescate (MEDE), el BEI y la Comisión Europea. El caballo de batalla que era la condicionalidad de esos préstamos quedó solventado, y finalmente no se impulsaron condiciones más allá de la constatación que el uso de los préstamos sea destinado en exclusiva a la financiación de los costes relacionados directa o indirectamente con la atención médica, la cura y la prevención por la crisis de la Covid-19.

Tras varios días de intensas negociaciones, la OPEP, sus aliados (principalmente Rusia) y nuevos países sellaron el pasado domingo un pacto para la reducción de la producción de petróleo y la estabilización de los precios de referencia. Tras acordar un recorte del 20% de la producción (hasta 20 millones de barriles diarios) que empezará a contabilizar a partir del 1 de mayo y que supone multiplicar por 4 el mayor recorte hasta la fecha datado en 2008, no se trata de un pacto más ya que en él participaron naciones que hasta el momento estaban fuera de anteriores acuerdos como por ejemplo Méjico o EEUU. A pesar que la magnitud de la reducción es muy significativa (si los países cumplen con las cuotas) habrá que monitorizar en qué medida es capaz de compensar la menor demanda de petróleo, en la que algunas casas de análisis cifran en más del 30%, aunque sin duda la duración del mismo (hasta abril del 2022) podría sostener el mercado hasta que se materialice la recuperación.

En el caso americano, la Fed anunció la intervención a través de nuevos programas de ayuda (nuevo bazooka) a córneres de mercado que habían quedado desatendidos como por ejemplo el mercado de renta fija corporativa de elevado rendimiento. Adicionalmente ofrecerá mayor soporte a los bancos que ayuden a las pequeñas y medianas empresas a través de una mayor concesión de préstamos y líneas de crédito. Pero lo realmente destacable fueron las palabras del presidente Powell aseverando que espera una rápida recuperación económica una vez finalizada la crisis del virus y, además, confirmó que no retirará los estímulos de forma precipitada si así se necesita. Así, las palabras de Powell confirman lo que parecía un secreto a voces y es que la economía norteamericana probablemente sea la mejor preparada y la que más rápidamente recupere post-virus.

Posicionamiento de Carteras

Durante la jornada se siguió reforzando las carteras de renta variable. En particular, en carteras multifondos se continuó añadiendo exposición a estrategias de sesgo value las cuales cotizan con un elevado descuento frente a su valor fundamental. En el resto de carteras de renta variable se realizaron cambios marginales de posicionamiento.

Monitor de Mercados

| DIVISAS | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
|--------------------------------------|------------|---------------|--------|--------|----------|-------------|
| EURUSD | 1,091 | -0,21% | 1,12% | -1,06% | -2,67% | 6,59% |
| EURGBP | 0,872 | -0,67% | -1,15% | -1,81% | 3,10% | 8,56% |
| EURJPY | 117,630 | -0,79% | -0,21% | -0,85% | -3,40% | 7,26% |
| MATERIAS PRIMAS | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| BRENT | 31,74 | 0,83% | -3,96% | 39,58% | -51,91% | 58,32% |
| ORO | 1715,34 | 1,10% | 3,27% | 8,76% | 13,05% | 16,17% |
| 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 | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,08% | 1,55% | - |
| TIPOS DE INTERÉS | CIERRE DÍA | DÍA ANTERIOR | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| AMERICANO | 0,77 | 0,72 | 0,670 | 0,670 | 1,918 | - |
| ALEMÁN | -0,35 | -0,35 | -0,425 | -0,471 | -0,185 | - |
| ESPAÑOL | 0,78 | 0,78 | 0,72 | 0,68 | 0,47 | - |
| DIFERENCIALES RENTA FIJA CORPORATIVA | CIERRE DÍA | DÍA ANTERIOR | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| iTRAXX Europe 5yr Main | 80,08 | 80,08 | 103,70 | 95,78 | 44,25 | - |
| iTRAXX Europe 5yr CrossOver | 464,23 | 464,23 | 583,51 | 571,77 | 207,20 | - |
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
| S&P 500 | 2,762 | -1,01% | 3,68% | 6,85% | -14,52% | 31,85% |
| DOW JONES INDUS AVG | 23,391 | -1,39% | 3,13% | 6,72% | -18,04% | 33,86% |
| NASDAQ | 8,333 | 1,14% | 3,11% | 6,65% | -4,58% | 32,69% |
| MSCI WORLD | 183 | -0,43% | 2,88% | 6,31% | -14,56% | 26,92% |
| MSCI EMERGING MARKETS | 883 | -0,57% | 3,43% | 4,07% | -20,77% | 21,77% |
| STOXX 600 | 332 | 0,00% | 3,50% | 3,67% | -20,21% | 24,48% |
| IBEX | 7,071 | 0,00% | 3,31% | 4,20% | -25,96% | 28,07% |

Monitor de Fondos

| FONDOS DE INVERSIÓN | CIERRE DÍA | VARIACIÓN DÍA | SEMANA | MES | AÑO 2020 | VOLATILIDAD |
|---------------------------------------|------------|---------------|--------|--------|----------|-------------|
| CAJA INGENIEROS GLOBAL FI | 7,91 | 1,32% | 5,51% | 4,86% | -10,45% | 22,66% |
| CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI | 7,51 | -0,22% | 3,72% | 2,41% | -23,33% | 19,87% |
| CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI | 6,00 | 0,45% | 5,37% | 2,62% | -18,76% | 21,51% |
| CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI | 11,09 | 2,48% | 6,52% | 6,43% | -10,60% | 30,53% |
| FONENGIN ISR, FI | 11,84 | 0,27% | 1,12% | 0,73% | -7,77% | 5,55% |
| CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI | 100,43 | 0,98% | 3,42% | 3,08% | -8,95% | 14,61% |
| CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR | 6,61 | 0,82% | 2,31% | 1,94% | -8,77% | 10,71% |
| CAJA INGENIEROS RENTA, FI | 11,68 | 0,43% | 3,75% | 2,07% | -19,68% | 15,59% |
| CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI | 12,58 | 0,40% | 4,50% | 3,93% | -13,99% | 21,62% |
| CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA | 5,82 | 0,15% | 0,70% | 0,75% | -4,95% | 4,98% |
| CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI' | 93,57 | 0,15% | 0,90% | 1,05% | -5,49% | 5,86% |
| CAJA INGENIEROS FONDOSOR CP, FI | 882,94 | 0,00% | 0,00% | -0,01% | -1,01% | 0,54% |
| CAJA INGENIEROS PREMIER, FI | 684,45 | 0,05% | -0,04% | -0,15% | -4,71% | 2,28% |

Valores liquidativos a 08/04/2020. Los valores liquidativos de Caja Ingenieros Gestión Alternativa y Caja Ingenieros Gestión Dinámica están a 07/04/2020

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 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 CAJA 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 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.