

#### Evolució del mercat

Durant el dia d'ahir es van conèixer les primeres estimacions del Fons Monetari Internacional sobre el possible abast econòmic de la crisi del Covid-19. En un informe titulat The Great Lockdown (el gran tancament d'emergència), la institució preveu una caiguda en el creixement mundial del 3%, molt pitjor que en la crisi financera, degut a que les mesures necessàries de protecció de la pandèmia estan causant un mal sever en l'activitat econòmica. També deixa entreveure alguns punts interessants, com per exemple que esperen una recuperació en forma de "V" ja que per al 2021 esperen un creixement mundial del +5,8% liderats per la Xina i l'Índia, encara que apuntant riscos materials a la baixa en les seves previsions. Els països europeus i algunes economies emergents estarien entre els més damnificats, amb previsions de caigudes del PIB de la Zona Euro en mitjana del 7,5% el 2020, només avançant un 4,7% en 2021, la qual cosa implicaria més d'un 3% per sota amb respecte als nivells pre-crisis. Caldrà estar atents als efectes estructurals que pugui deixar la pandèmia.

A poc a poc van succeir les actualitzacions dels impactes a nivells d'indústries. Una de les més impactades, la indústria aeronàutica, va veure ahir com la IATA tornava a augmentar les estimacions de pèrdues per al conjunt fins als 314.000 milions de usd, el 55% de les vendes en 2019. En aquesta línia, els efectes en els resultats empresarials es van començar a albirar, sent els bancs nord-americans (JP Morgan i Wells Fargo) els primers a publicar caigudes del 70% dels seus BPAs a causa d'un augment significatiu de les provisions per a fer front a un repunt dels impagaments. Les properes setmanes el focus es mantindrà en els resultats empresarials i, especialment, en les guies que ofereixen els seus directius. Probablement, aquelles companyies que siguin capaces de donar visibilitat i/o mantenir les guies per a l'any seran les grans beneficiades.

Malgrat haver-se definit com la pitjor crisi després de la gran depressió, existeixen parts del mercat l'impacte del qual en termes de preus ha estat més aviat residual. Per exemple, sorprèn com el Nasdaq 100, principal índex de renda variable nord-americà del sector tecnològic a penes s'hagi deixat un 0,18% en el que portem d'any (+2,23% si ho convertim a euros). La veritat és que independentment de les variables de curt termini que mouen els preus dels actius, existeixen certs sectors i/o companyies que poden veure's reforçades una vegada es mitiguin els efectes del Covid-19.

#### Posicionament de Carteres

Durant la jornada d'ahir i a causa del fort comportament d'algunes companyies, es va aprofitar per a prendre beneficis en algunes carteres de renda variable. En carteres de renda fixa ens mantenim inactius a l'espera que els preus de la renda fixa corporativa continuïn millorant gradualment.

## Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,098	0,60%	0,81%	-0,46%	-2,08%	6,60%
EURGBP	0,870	-0,26%	-1,47%	-2,06%	2,84%	8,56%
EURJPY	117,710	0,07%	-0,66%	-0,78%	-3,33%	7,23%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	29,6	-6,74%	-7,12%	30,17%	-55,15%	58,68%
OR	1726,97	0,68%	4,81%	9,50%	13,82%	16,19%
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	0,05%	0,05%	0,05%	0,08%	1,55%	-
TIPUS D'INTERÉS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,75	0,77	0,712	0,670	1,918	-
ALEMANY	-0,38	-0,35	-0,309	-0,471	-0,185	-
ESPANYOL	0,84	0,78	0,82	0,68	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
ITRAXX Europe 5yr Main	77,00	80,08	95,99	95,78	44,25	-
ITRAXX Europe 5yr CrossOver	449,52	464,23	540,47	571,77	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2.846	3,06%	7,02%	10,12%	-11,91%	31,99%
DOW JONES INDUS AVG	23.950	2,39%	5,72%	9,27%	-16,08%	33,95%
NASDAQ	8.692	4,31%	7,99%	11,25%	-0,47%	32,96%
MSCI WORLD	187	1,92%	5,06%	8,35%	-12,92%	26,99%
MSCI EMERGING MARKETS	896	1,49%	2,07%	5,62%	-19,59%	21,83%
STOXX 600	334	0,64%	2,24%	4,33%	-19,70%	24,49%
IBEX	7.109	0,54%	1,52%	4,76%	-25,56%	28,08%

## Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,91	-0,66%	0,63%	4,88%	-10,43%	22,67%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,57	-0,09%	2,34%	3,27%	-22,69%	19,88%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,09	-0,13%	3,38%	4,15%	-17,56%	21,56%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	11,05	-0,50%	0,52%	5,96%	-10,99%	30,53%
FONENGIN ISR, FI	11,94	0,07%	1,33%	1,58%	-6,99%	5,61%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	100,66	-0,37%	0,75%	3,32%	-8,74%	14,62%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,64	-0,04%	1,19%	2,41%	-8,35%	10,72%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,87	0,06%	3,64%	3,66%	-18,43%	15,65%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,70	0,42%	2,26%	4,95%	-13,16%	21,63%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA	5,85	-0,02%	0,70%	1,30%	-4,43%	5,00%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI'	93,73	-0,02%	0,32%	1,22%	-5,32%	5,87%
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	883,59	0,00%	0,07%	0,06%	-0,94%	0,54%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	687,64	0,06%	0,41%	0,32%	-4,26%	2,31%

Valors liquidatius a 13/04/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a 10/04/2020

#### 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, SGIC, SAU.