

TITULARS

- El nerviosisme s'apodera dels mercats financers davant la propagació a nivell global del COVID-19. Els temors es traslladen en un significatiu increment de la volatilitat que ha castigat de manera profunda i ràpida els actius més vinculats al cicle, com la borsa i les matèries primeres. L'impacte que aquesta epidèmia pot exercir sobre l'activitat en el 1T i 2T 2020 no és menyspreable i encara que l'efecte econòmic d'aquesta tipus de fenòmens sol ser temporal, la incertesa és elevada.
- Els Bancs Centrals de les principals economies avançades s'han mostrat disposats a realitzar mesures d'estímul monetari per evitar un enduriment de les condicions financeres. Addicionalment, també s'esperen mesures d'estímul fiscal per part dels Estats de les principals economies avançades, per mitigar l'impacte de l'COVID-19 en l'economia.
- **A VidaCaixa mantenim una visió neutral pel que fa als actius de risc i cautela davant la situació actual d'elevada volatilitat.** Per reduir l'impacte negatiu en les carteres s'han incrementat la inversió en actius refugi, com el Deute sobirà dels EUA i l'increment de duració en Governos Core de la Zona Euro. Addicionalment, s'ha reduït l'exposició a divises diferents de l'euro.
- Seguim de prop l'evolució de COVID-19 i el seu efecte en l'economia, per a realitzar els ajustos necessaris si l'impacte fos més gran del que s'esperava i impliqués un canvi en els creixements a llarg termini.

EL CORONAVIRUS IMPACTA EN ELS MERCATS FINANCERS

- Fa dues setmanes es posava en coneixement que els casos de coronavirus havien saltat més enllà de la frontera de la Xina. **Les conseqüències d'aquesta internacionalització del coronavirus ràpidament es va traslladar als mercats financers registrant pèrdues voluminoses**, deixant enrere un escenari idíl·lic amb volatilitats molt baixes i prop de màxims en els principals índexs borsaris a mitjans de febrer.
- **L'impacte qual aquesta epidèmia pugui exercir en el creixement econòmic, especialment en el 1er i 2on trimestre al 2020 no és gens menyspreable, tot i que seguim opinant que l'impacte econòmic d'aquest tipus de fenòmens ha de ser temporal** a causa de que l'epidèmia és estacional i altra que el cicle econòmic fins ara gaudia de bona salut, per això l'impacte del coronavirus no ha de suposar un canvi de tendència.

- Les previsions de creixement mundial pel 2020 s'està reduint entre un -0.3% i -0.5%, tot i que encara es mantenen creixements raonables i positius, **però la incertesa segueix sent elevada donat que està per veure les conseqüències econòmiques derivades de les accions que puguin dur a terme els governs per aïllar el contagi entre la població si l'epidèmia s'intensifica.**
- **El suport per part dels Bancs Centrals i les mesures d'estímul fiscal, seran claus per mitigar l'impacte econòmic que comporti lluitar contra la propagació del COVID-19.** A les mesures ja anunciades per part de govern i el Banc de la Xina des que es va originar l'epidèmia en Wuhan, s'ha sumat la setmana passada, la decisió de l'autoritat monetària nord-americana (FED) de rebaixar 50 pb els tipus d'intervenció. Altres Bancs Centrals, com el Banc de Canadà i Austràlia, també han realitzat actuacions idèntiques a les de la Fed i s'espera que el Banc Central Europeu i el Banc del Japó anunciïn mesures a les seves reunions de Març. Addicionalment, també s'esperen mesures d'estímul fiscal per part dels Estats de les principals economies avançades, per mitigar l'impacte del COVID-19 en l'economia.
Totes aquestes actuacions es troben englobades en un ferm compromís dels integrants de l'G-7 per implementar les mesures necessàries, tant des del punt de vista monetari com fiscal per poder reduir l'impacte de l'epidèmia sobre el creixement econòmic.

POSICIONAMENT DE VIDACAIXA

- **Tot i que la volatilitat dels mercats ha impactat en la rendibilitat de les nostres carteres, a VidaCaixa mantenim una posició neutral pel que fa als actius de risc.** L'impacte en l'economia pot ser sever i per tant en les cotitzacions dels actius, **però amb les dades macroeconòmiques actuals i el suport dels Bancs Centrals, estimem que aquest deteriorament estarà acotat en el temps.**
- **Per reduir l'impacte negatiu en les carteres s'han incrementat la inversió en actius refugi,** com el Deute sobirà dels EUA i l'increment de duració en Governos Core de la Zona Euro. Addicionalment, s'ha reduït l'exposició a divises diferents de l'euro.
- **Així mateix la diversificació realitzada a les carteres en aquests darrers anys,** introduint actius en altres divises i diferents primes de risc **han contribuït a mitigar l'impacte negatiu dels mercats financers en les carteres dels nostres productes.**
- Estimem que la volatilitat en els mercats financers es mantindrà a curt termini, és així que de moment mantenim una **estratègia de prudència mantenint els nostres posicionaments actuals.**
- **Seguim molt de prop l'evolució del COVID-19 i el seu efecte en les principals variables macroeconòmiques per a realitzar els ajustos necessaris en la nostra**

visió estratègica si l'impacte fos més gran del que s'esperava i impliqués un canvi en els creixements a llarg termini que és on els nostres productes tenen més sentit.

Advertencies Legals

El present informe és una publicació de VidaCaixa S.A.U. d'Assegurances i Reassegurances, que conté informacions i opinions que procedeixen de fonts que considerem fiables. Aquest document té un propòsit merament informatiu, per la qual cosa VidaCaixa S.A.U. no es responsabilitza en cap cas de l'ús que es pugui fer de la mateixa.

Aquest document ha estat elaborat amb la finalitat de proporcionar informació general a la data d'emissió de l'informe i està subjecte a canvi sense previ avís. VidaCaixa S.A.U. no assumeix cap compromís de comunicar aquests canvis ni d'actualitzar el contingut de el present document. Ni el present document ni el seu contingut constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud de compra o subscripció de valors o d'altres instruments o de realització o cancel·lació d'inversions, ni poden servir de base a cap contracte, compromís o decisió de cap tipus.

La informació que s'inclou en el present informe s'ha obtingut de fonts públiques considerades com a fiables, i tot i que s'ha tingut una cura raonable per garantir que la informació que inclou el present document no sigui incerta ni inequívoca en el moment de la publicació, no manifestem que sigui exacta i completa i no s'ha de confiar en ella com si ho fos. VidaCaixa S.A.U. no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pogués resultar de l'ús de la informació oferta en aquest informe.

VidaCaixa S.A.U. d'Assegurances i Reassegurances, d'ara endavant VidaCaixa S.A.U., amb domicili social a Paseo de la Castellana 51, planta 1a, 28046 - Madrid (Espanya), NIF A-58333261. Entitat autoritzada per a la pràctica d'operacions d'assegurances de vida i entitat gestora de fons de pensions. Soci promotor de les entitats de previsió social voluntària GeroCaixa PRIVADA PENSIONS, EPSV ASSOCIADA. GeroCaixa PIME, EPSV D'OCUPACIÓ. GeroCaixa, EPSV INDIVIDUAL i entitat encarregada de la gestió del patrimoni afecte als plans de previsió integrats en les esmentades entitats de previsió social voluntària. Inscrita en el Registre administratiu d'entitats asseguradores de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions amb el número C-611 i com a entitat gestora de fons de pensions amb el número G-0021.