

TITULARES

- El nerviosismo se apodera de los mercados financieros ante la propagación a nivel global del COVID-19. Los temores se reflejan en un significativo incremento de la volatilidad que ha castigado de forma profunda y rápida a los activos más ligados a ciclo, como la bolsa y las materias primas. El lastre que esta epidemia puede ejercer sobre la actividad en el 1T y 2T 2020 no es menospreciable y aunque el impacto económico de este tipo de fenómenos suele ser temporal, la incertidumbre es elevada.
- Los Banco Centrales de las principales economías avanzadas se han mostrado dispuestos a realizar medidas de estímulo monetario para evitar un endurecimiento de las condiciones financieras. Adicionalmente, también se esperan medidas de estímulo fiscal por parte de los Estados de las principales economías avanzadas, para mitigar el impacto del COVID-19 en la economía.
- **En VidaCaixa mantenemos una visión neutral con respecto a los activos de riesgo y cautela ante la situación actual de elevada volatilidad.** Para reducir el impacto negativo en las carteras se han incrementado la inversión en activos refugio, como la Deuda soberana de EE.UU. y el incremento de duración en Gobiernos Core de la Zona Euro. Adicionalmente, se ha reducido la exposición a divisas distintas del Euro. Seguimos de cerca la evolución de COVID-19 y su efecto en la economía, para realizar los ajustes necesarios si el impacto fuese mayor de lo esperado e implicase un cambio en los crecimientos a largo plazo.

EL CORONAVIRUS LASTRA LOS MERCADOS FINANCIEROS

- Hace dos semanas se ponía en conocimiento que los casos de coronavirus habían saltado más allá de la frontera de China. **Las consecuencias de esta internacionalización del coronavirus rápidamente se trasladó a los mercados financieros registrando pérdidas abultadas**, dejando atrás un escenario idílico con volatilidades muy bajas y cerca de máximos en los principales índices bursátiles a mediados de febrero.
- **El impacto que esta epidemia pueda ejercer sobre el crecimiento económico, especialmente en el 1er y 2do trimestre 2020, no es nada menospreciable, aunque seguimos opinando que el impacto económico de este tipo de fenómenos debería ser temporal** debido a que la epidemia es estacional y otra que el ciclo económico hasta ahora gozaba de buena salud, por ello el impacto del coronavirus no debe suponer un cambio de tendencia.

- Las previsiones de crecimiento mundial para el 2020 se está reduciendo entre un -0.3% y -0.5%, aunque todavía se mantienen crecimientos razonables y positivos, sin embargo **la incertidumbre sigue siendo elevada dado que está por ver las consecuencias económicas derivadas de las acciones que puedan llevar a cabo los gobiernos** para aislar el contagio entre la población si la epidemia se intensifica.
- **El apoyo por parte de los Bancos Centrales y las medidas de estímulo fiscal, serán claves para mitigar el impacto económico que conlleve luchar contra la propagación del COVID-19.** A las medidas ya anunciadas por parte del gobierno y el Banco de China desde que se originó la epidemia en Wuhan, se ha sumado
- la semana pasada, la decisión de la autoridad monetaria estadounidense (FED) de rebajar 50 pb su tipos de intervención. Otros Bancos Centrales, como el Banco de Canadá y Australia, también han seguido la estela de la Fed y se espera que el Banco Central Europeo y el Banco de Japón anuncien medidas en sus reuniones de Marzo. Adicionalmente, también se esperan medidas de estímulo fiscal por parte de los Estados de las principales economías avanzadas, para mitigar el impacto del COVID-19 en la economía.

Todas estas actuaciones se encuentran englobadas en un firme compromiso de los integrantes del G-7 para implementar las medidas necesarias, tanto desde el punto de vista monetario como fiscal para poder reducir el impacto de la epidemia sobre el crecimiento económico.

POSICIONAMIENTO DE VIDACAIXA

- **Aunque la volatilidad de los mercados ha impactado en la rentabilidad de nuestras carteras, en VidaCaixa mantenemos una posición neutral con respecto a los activos de riesgo.** El impacto en la economía puede ser severo y por ende en las cotizaciones de los activos, **sin embargo con los datos macroeconómicos actuales y el apoyo de los Banco Centrales, nos hace estimar que este deterioro estará acotado en el tiempo.**
- **Para reducir el impacto negativo en las carteras se han incrementado la inversión en activos refugio,** como la Deuda soberana de EE.UU. y el incremento de duración en Gobiernos Core de la Zona Euro. Adicionalmente, se ha reducido la exposición a divisas distintas del Euro.
- **Asimismo la diversificación realizada en la carteras en estos últimos años, introduciendo activos en otras divisas y diferentes primas de riesgo, han contribuido a mitigar el impacto negativo de los mercados financieros en las carteras de nuestros productos.**
- Estimamos que la volatilidad en los mercados financieros se mantendrá a corto plazo, es así que de momento **mantenemos una estrategia de prudencia manteniendo nuestros posicionamientos actuales.**

- **Seguimos muy de cerca la evolución del COVID-19 y su efecto en las principales variables macroeconómicas para realizar los ajustes necesarios en nuestra visión estratégica si el impacto fuese mayor de lo esperado e implicase un cambio en los crecimientos a largo plazo que es donde nuestros productos tienen más sentido.**

Advertencias Legales

El presente informe es una publicación de VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual VidaCaixa S.A.U. no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo.

Este documento ha sido elaborado con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. VidaCaixa S.A.U. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. VidaCaixa S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe.

VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa S.A.U., con domicilio social en Paseo de la Castellana 51, planta 1ª, 28046 - Madrid (España), NIF A-58333261. Entidad autorizada para la práctica de operaciones de seguros de vida y entidad gestora de fondos de pensiones. Socio promotor de las entidades de previsión social voluntaria GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES, EPSV ASOCIADA. GEROCAIXA PYME, EPSV DE EMPLEO. GEROCAIXA, EPSV INDIVIDUAL y entidad encargada de la gestión del patrimonio afecto a los planes de previsión integrados en las citadas entidades de previsión social voluntaria. Inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número C-611 y como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021.