

3. Entorno Macroeconómico



Abril 2020

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Escenario Macroeconómico

- Los datos macroeconómicos están reflejando con dureza los efectos de la cuarentena en la economía global. Sin embargo, consideramos un hecho diferencial con respecto a otras crisis la rápida y contundente respuesta de la política económica y monetaria, así como la amplia batería de medidas desplegadas por parte de la mayoría de gobiernos, todo ello con el objetivo de paliar los efectos económicos de esta crisis.
- El apoyo ilimitado de los Bancos Centrales, junto con la reactivación de forma escalonada de la actividad económica ante una estabilización de las curvas de contagio, han favorecido un tono más optimista en los inversores este mes.

Renta Fija

- En general el comportamiento de los mercados de renta fija ha sido positivo, apoyado por las declaraciones desde el BCE como la FED donde indican que ambos organismos están dispuestos a tomar nuevas medidas, aún más si cabe, para impulsar la recuperación de la economía.
- Los bonos gubernamentales han seguido apreciándose, aunque el movimiento ha sido reducido. La rentabilidad del bono alemán a 10 años ha pasado del -0,47% en marzo al -0,59% en abril. En cambio la rentabilidad del bono español a 10 años se ha incrementado del +0,68% en marzo al +0,72% en abril, rozando el +1,14% en el mes. Las primas de riesgo de los países periféricos europeos han seguido repuntando en el mes, especialmente tras la rebaja de rating de la deuda italiana por parte de Fitch, S&P decidió mantener sin cambios. Es así que cierran abril en 234,9 p.b. la italiana y 130,9 p.b. la española. Los bonos corporativos en términos generales han reducido sus diferenciales de crédito, con fuerza los de grado de inversión, de forma más comedida los de alto rendimiento.

Renta Variable

- Abril ha cerrado con una fuerte recuperación de los activos de riesgo gracias a la contundentes declaraciones y medidas por parte de los Bancos Centrales, así como las políticas fiscales llevadas a cabo por los gobiernos para respaldar el crecimiento económico. Es así que los principales índices bursátiles registran cierres positivos en el mes, el índice americano S&P 500 (+12,68%), el europeo EuroStoxx 50 (+5,68%) y el agregado de mercados emergentes, MSCI Emerging Markets (+9,00%). A nivel europeo el alemán DAX (+9,32%), el francés CAC 40 (+4,00%), Ibex 35 (+2,02%) y el italiano FTSE MIB (+3,75%).

Divisas y Alternativos

- El cruce del eurodólar ha cerrado el mes con un ligero avance del dólar, situando el par en niveles de 1,095. También hemos visto como la libra ha recuperado parte del terreno perdido el mes anterior, en el que marcó mínimos frente al euro.
- El petróleo se mantiene muy volátil ante un entorno de reducción de demanda y grandes dificultades para aprobar, finalmente, un recorte de producción por parte de los integrantes de la OPEP+.

| | abr.-20 | % Mes | YTD |
|--|-----------|---------|---------|
| ÍNDICES RENTA VARIABLE | | | |
| S&P500 | 2.912,43 | 12,68% | -9,85% |
| Nasdaq Comoposite Index | 8.889,55 | 15,45% | -0,93% |
| Eurostoxx 50 | 2.927,93 | 5,06% | -21,82% |
| Japan Nikkei 225 | 20.193,69 | 6,75% | -14,64% |
| MSCI Emerging Markets | 924,94 | 9,00% | -17,02% |
| ÍNDICES RENTA FIJA | | | |
| iBoxx Euro Sovereign | 252,85 | 0,40% | 0,76% |
| iBoxx USD Treasuries | 264,83 | 0,36% | 9,35% |
| iBoxx Euro Corporates | 231,25 | 3,71% | -2,70% |
| iBoxx USD Corporates | 315,08 | 4,79% | 1,13% |
| BofA Merrill Lynch Global High Yield | 372,61 | 4,54% | -10,20% |
| Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) | 307,46 | 6,15% | -9,53% |
| Bloomberg Barclays US Corporate High Yield | 1.991,76 | 4,51% | -8,75% |
| Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index | 1.123,05 | 2,60% | -7,13% |
| Bloomberg Barclays EM Local Currency Government TR | 136,77 | 2,59% | -5,16% |
| DIVISAS | | | |
| EUR/USD | 1,10 | -0,69% | -2,30% |
| EUR/JPY | 117,42 | -1,03% | -3,57% |
| ALTERNATIVOS | | | |
| Brent Crude Oil (\$/bbl) | 25,27 | 11,13% | -61,71% |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed | 1.883,31 | 3,33% | -24,24% |
| HFRX Global Hedge Fund Index | 982,37 | 2,47% | -5,89% |
| VIX-CBOE Market Volatility Index | 34,15 | -36,22% | 147,82% |

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

Eurozona

Emergentes

Crecimiento.

Inflación.

Tipos de interés.

2019

2020

2021

2022

2019

2020

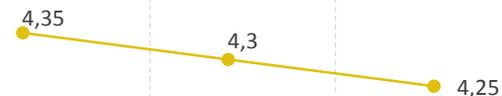
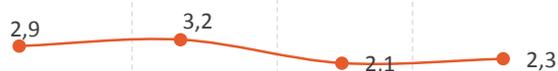
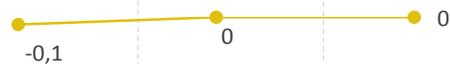
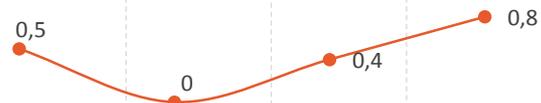
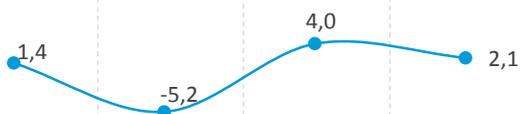
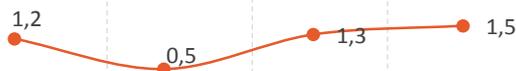
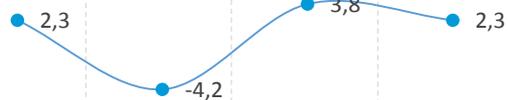
2021

2022

2019

2020

2021



3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

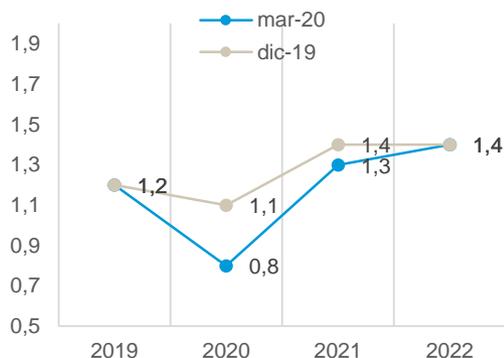
Eurozona

Emergentes

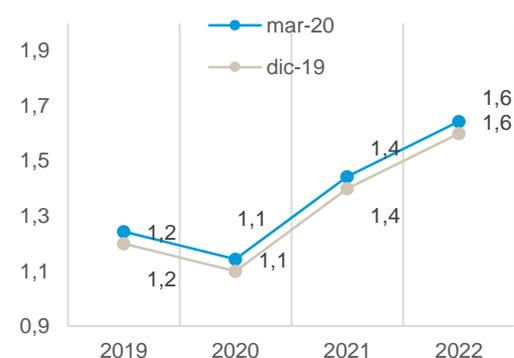


PREVISIONES
BCE

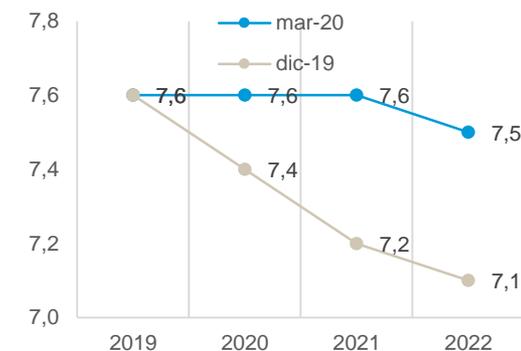
Crecimiento. PIB % anual



Inflación. IPC % anual



Desempleo. % Población activa

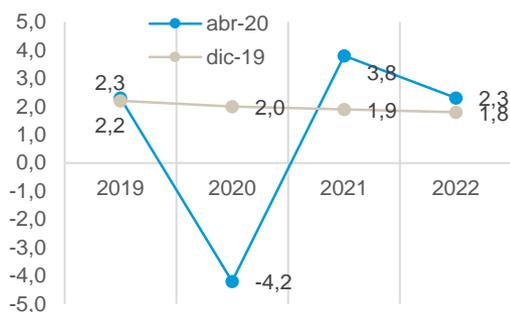


Datos a 31/03/2020. Fuente: Proyecciones Trimestrales BCE

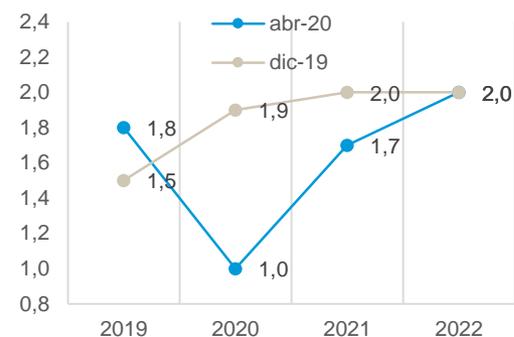


PREVISIONES
FED

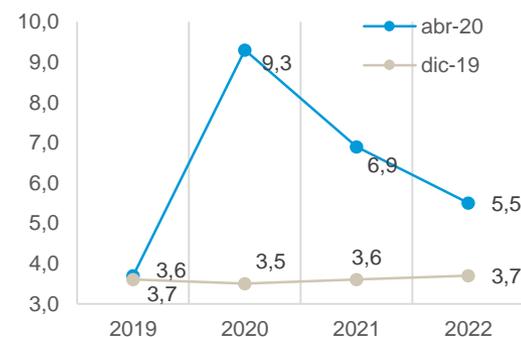
Crecimiento PIB % anual



Inflación. IPC % anual



Desempleo. % Población activa



Datos a 30/04/2020. Fuente: Proyecciones Trimestrales FED

*A falta que la FED publique sus proyecciones económicas trimestrales a 31/03/2020, indicamos las últimas proyecciones disponibles (fuente: Bloomberg)

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

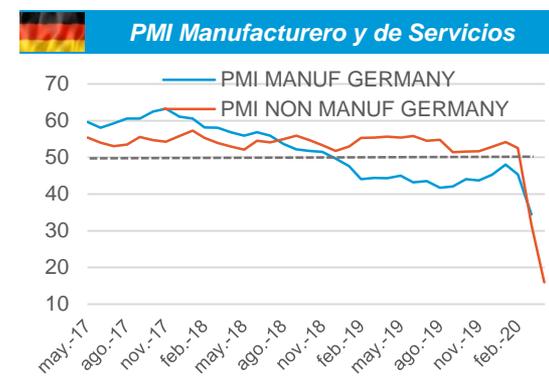
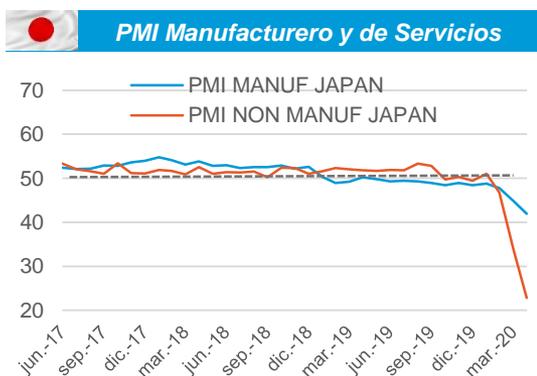
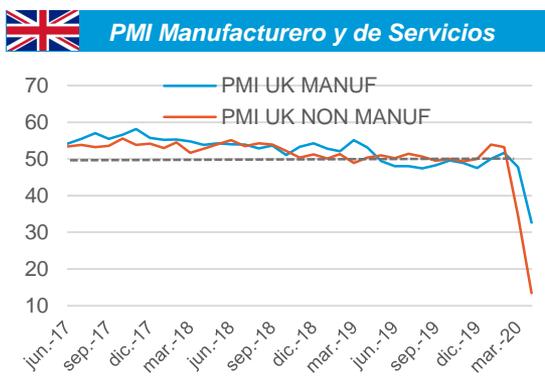
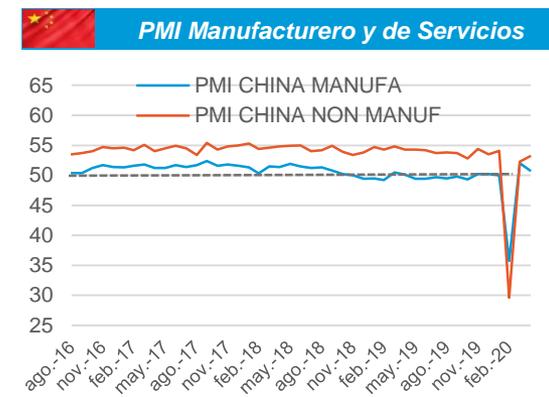
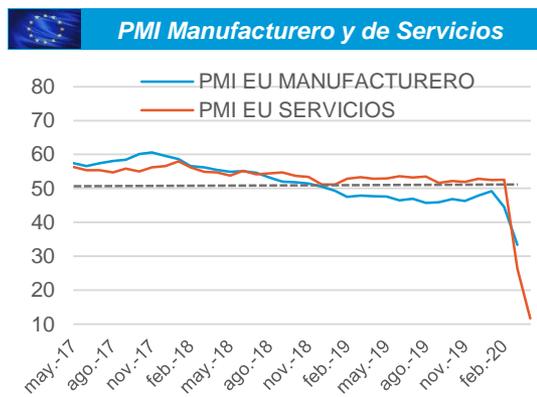
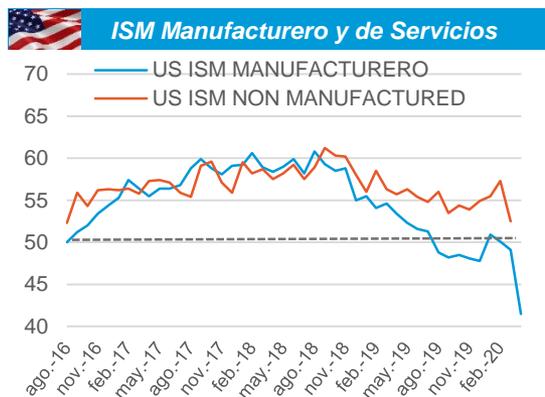
Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

Eurozona

Emergentes



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

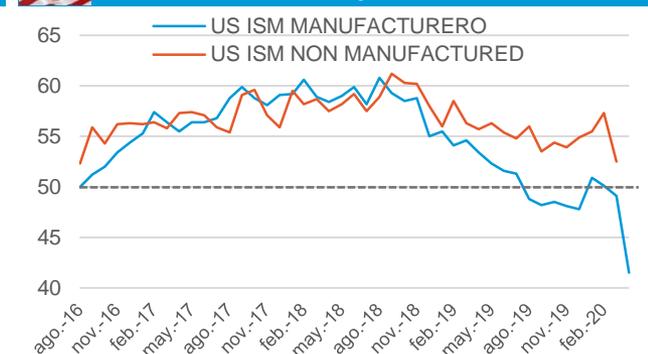
Estados Unidos.

- La crisis sanitaria de la COVID-19 está dañando a corto plazo la actividad económica estadounidense, el empleo y la inflación, aunque el riesgo que supone para el crecimiento a medio plazo dependerá en gran parte de las medidas que lleve a cabo su organismo monetario, la FED y las medidas fiscales que implante el gobierno. Éstas hasta ahora han sido contundentes, si bien es cierto que la evolución del virus, así como la persistencia de los daños sobre la capacidad productiva estadounidense, requerirán acciones que refuercen las medidas ya tomadas.
- El PIB de EEUU se contrae en el 1er trimestre de 2020 un -1,2% respecto a la lectura del trimestre anterior y la variación interanual se mantiene en terreno positivo, en el +0,3%, aunque muy por debajo de la variación interanual del trimestre anterior. Se estima que la lectura del 2do trimestre será más acusada debido a que en este período se concentran un mayor número de actividades económicas cerradas. Por componentes de demanda, la actividad económica se vio afectada negativamente por el fuerte retroceso del consumo privado, hasta ahora un componente que había mostrado una fuerte robustez. Éste se ha visto afectado por el cierre de los espacios para el ocio y el consumo, así como el impacto del creciente desempleo. Asimismo también destacaron en negativo, la inversión

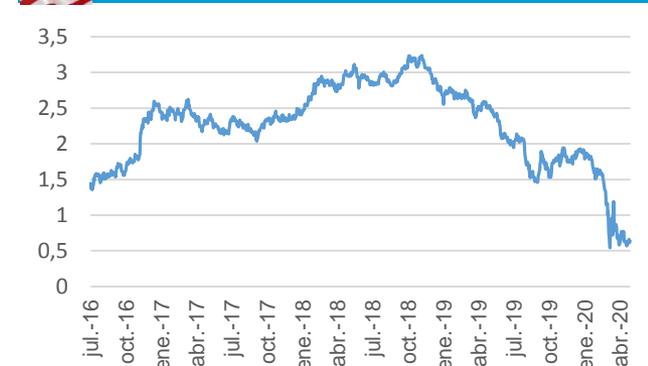
empresarial no residencial y los inventarios. Las exportaciones también retrocedieron pero se compensaron con las fuertes caídas de las importaciones.

- El índice de sentimiento empresarial compuesto (PMI) en abril ha vuelto a caer de forma intensa hasta 27,4 puntos desde 40,9 en marzo, el valor más bajo registrado. Por componentes el de servicios es el que ha acusado mayor reducción.
- Los datos del mercado laboral siguen debilitándose ante el actual contexto económico, las solicitudes semanales de desempleo han vuelto a situarse en niveles nunca vistos y en las últimas 5 semanas acumulan más de 26 millones de solicitudes. Es así que la tasa de paro salta, hasta un nuevo máximo de 14,7%, si bien su incremento es atenuado por una menor participación en el mercado laboral.
- De forma coordinada a las medidas de la FED, el gobierno estadounidense anunció un mayor dotación a los programas ya establecidos para mitigar los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria de la COVID-19. El nuevo desembolso se acercaría a los 500.000 millones de \$, que supone un 2,4% del PIB, destinado a medidas fiscales, avales y otras medidas de liquidez. Todo ello con el objetivo de dar robustez a la recuperación del crecimiento económico.

ISM Manufacturero y de Servicios



Tipo de interés 10 años EE.UU.



Fuente: Boomerang

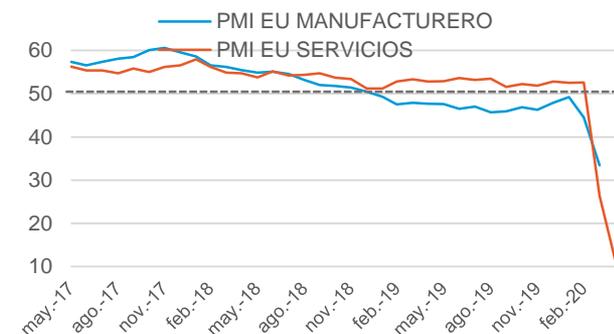
Eurozona.

- Las restricciones a la movilidad y la medidas de distanciamiento social para frenar el avance de la COVID-19 han congelado la actividad económica de la Eurozona. En términos generales los países de la UE han implementado medidas de confinamiento severas, aunque tras el aplanamiento de la curva de contagios, muchos de ellos ya están trazando planes de desconfinamiento aunque la vuelta a la normalidad será muy gradual.
- Fuerte reducción del PIB de la Eurozona en el 1T 2020 que cae un -3,8% respecto el anterior trimestre y un -3,3% interanual. Por países, la caída de la actividad económica es más acusada en Francia, Italia y España, en cambio en Alemania el dato es más contenido. Aunque es importante destacar que estos datos preliminares de PIB estarán sujetos a mayores revisiones al ser menos fiables, debido a la dificultad para recabar los datos ante las medidas de confinamiento.
- El índice de sentimiento empresarial (PMI) compuesto sigue sin mostrar mejora y volvió a caer en abril hasta los 13,5 puntos, en mínimos históricos. De forma desagregada el componente servicios es el que se mantiene más alejado del umbral de la expansión al situarse en 10,4 puntos, el manufacturero también se hunde hasta los 31,4 puntos. La caída es generalizada para todos los países de la Eurozona. La fuerte

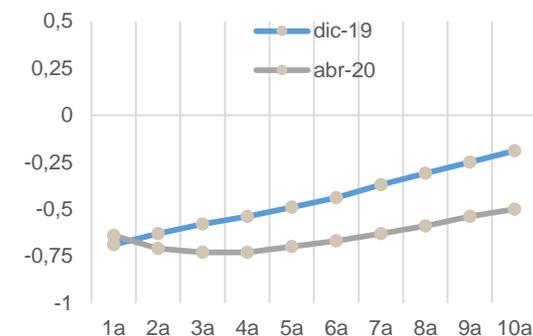
caída de sentimiento no se ha podido evitar dada las medidas llevadas a cabo para contener la pandemia, aunque de cara a las lecturas del próximo trimestre, cuando la actividad económica se vaya retomando de forma gradual gracias al levantamiento del confinamiento, los indicadores de sentimiento deberían mejorar aunque tendrá una incidencia importante las medidas económicas que se tomen tanto a nivel nacional como europeo para impulsar la recuperación a través de la inversión pública y medidas de apoyo al crédito.

- La inflación de la Eurozona se moderó hasta el 0,4% en abril, vs 0,7% en marzo, arrastrada por la caída de los precios energéticos, así como también por los efectos deflacionistas del coronavirus.
- Tras el anuncio de nuevos estímulos que se suman a las ya contundentes medidas lanzadas en Marzo por parte del BCE, el organismo volvió a reclamar un mayor esfuerzo fiscal a los países de la UE y mayor coordinación a nivel europeo. Hasta la fecha la respuesta fiscal de los países de la UE no está siendo ambiciosa, la carga sigue recayendo sobre el BCE y las políticas fiscales llevadas a cabo por los gobiernos son asimétricas, sin apenas coordinación dentro la Eurozona. Por ello muchos analistas advierten que la falta de éstas pueden empequeñecer las diferentes medidas contundentes que está llevando a cabo el BCE.

PMI Manufacturero y de Servicios



Curva Tipos Alemania

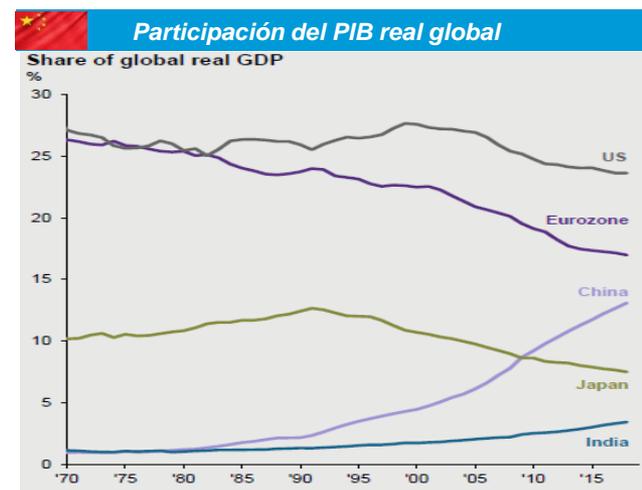
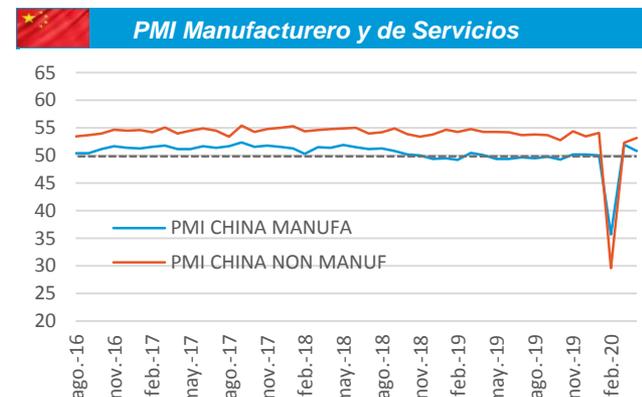


Fuente: Bloomberg y BundesBank

- Ante la actual crisis sanitaria los mercados emergentes se presentan como el área geográfica con mayor debilidad, dada su alta dependencia, especialmente de los países desarrollados, del flujo de bienes, servicios y capital, así como por unos sistemas sanitarios públicos más débiles. Desde el punto de vista sanitario los países emergentes no han quedado inmunes al virus, a pesar de que en zonas como Latinoamérica y África aún se encuentran en fases iniciales. Es por ello que los gobiernos han optado por implementar medidas de confinamiento y distanciamiento social, similares a los de los países avanzados, lo que ha supuesto también un cese de su actividad económica. Por ello se estima un importante impacto en el mercado laboral donde los sistemas de protección social son más débiles que los países avanzados. Y un impacto en el comercio internacional, agravado por la caída de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, una gran fuente de ingresos para parte de los países emergentes. Además el entorno de incertidumbre y la aversión al riesgo de los inversores ha supuesto una fuerte salida de flujos financieros, con el consecuente impacto en sus divisas.
- A detalle por países, en China los indicadores adelantados siguen apuntando a una recuperación económica muy paulatina, arrastrados por la lentitud

para recuperar la normalidad a nivel interno. El índice de sentimiento empresarial (PMI) se mantiene sin grandes cambios respecto la lectura del mes anterior, el componente de manufacturas se redujo hasta los 50,8 puntos en abril (vs 52 puntos en mayo) y el de servicios mejoró situándose en los 53,2 puntos. El Banco Central Chino ha continuado inyectando liquidez al mercado y recortando los tipos referenciales. Desde el punto de vista fiscal las medidas anunciadas hasta ahora se consideran insuficientes teniendo en cuenta el complejo contexto al que se enfrenta.

- Y en la zona de Latinoamérica destacamos Méjico que publicó el dato preliminar del PIB 1T que cae un -1,6% intertrimestral, un -2,4% interanual. Se trata de una contracción algo más acusada a lo esperado, agudizada por una base frágil antes del estallido de la COVID-19. Estimamos que el componente de exportaciones, especialmente a EEUU, es el principal elemento que ha arrastrado el crecimiento. Y en Brasil la inestabilidad política va en aumento lo que dificultará la adopción de medidas para combatir el virus. Si bien es cierto que el banco central de Brasil efectuó un contundente recorte de tipos: -75 pb, hasta mínimos del 3,25%, con posibilidad de nuevas bajadas.



Fuente: Bloomberg y JPMorgan.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico **Renta Fija** Renta Variable Divisas Alternativos Posicionamiento

Bancos Centrales Gobiernos Crédito

Política Monetaria

Los Bancos Centrales han reaccionado de manera rápida y contundente para hacer frente al impacto económico de la COVID-19. Todas las medidas que están llevando a cabo los organismos monetarios van encaminadas a evitar riesgos de liquidez, asegurar que el crédito siga fluyendo a la economía y a reducir el estrés de los mercados.

El BCE ha anunciado nuevos estímulos que se suman a las ya contundentes medidas lanzadas en marzo. Las nuevas medidas se centran en reforzar la abundancia de liquidez, por un lado a través de los *TLTRO-III*, recortando su coste 25 pb, con el objetivo de hacerlas más atractivas. Y por otra parte lanzando un nuevo programa de inyecciones extraordinarias (*PELTROs – Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations*) que consiste en 7 operaciones de refinanciación que empezarán en Mayo 2020 y vencerán a lo largo del 3er trimestre 2021.

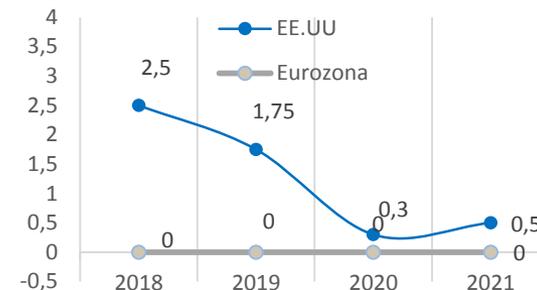
En su última intervención el BCE ha vuelto a reiterar que ajustará todas sus herramientas tanto como sea necesario. Y ante el temor de una rebaja de rating por parte de la deuda italiana, Lagarde recordó que ya existía una excepción en el programa PEPP para comprar deuda griega por lo que implícitamente dio a entender que se haría lo mismo con la italiana.

En la última reunión de la FED no se anunciaron nuevas medidas, ni amplió los límites de los ya publicados, aunque su presidente aseguró que el organismo hará lo que sea necesario para que la recuperación económica de EEUU sea lo más robusta posible. Es así que los tipos de intervención se mantuvieron en el intervalo 0,00%-0,25%, asegurando que se mantendrán en este nivel hasta que la economía haya superado esta crisis.

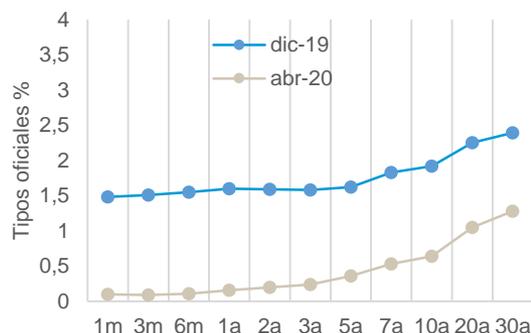
Tipos de interés oficial. (FED)



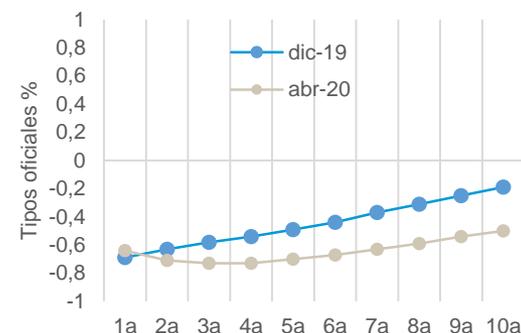
Previsiones tipos de interés oficial



Curva de tipos EE.UU.



Curva de tipos Alemania



Fuente: Bloomberg, BundesBank y US Dept. Treasury.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Bancos Centrales

Gobiernos

Crédito

TIR Deuda Pública 10 años Alemania AAA



TIR Deuda Pública 10 años EE.UU. AA+



TIR Deuda Pública 10 años España A



TIR Deuda Pública 10 años Italia BBB



TIR Deuda Pública 10 años Francia AA



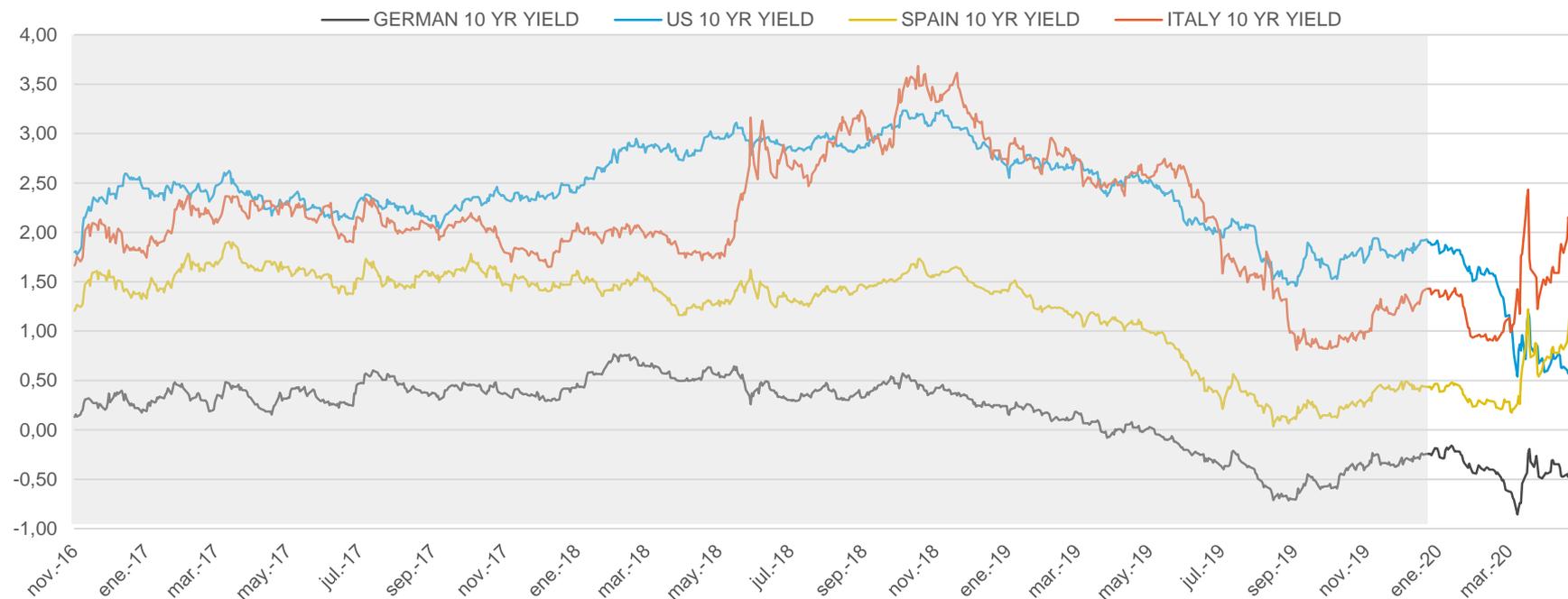
TIR Deuda Pública 10 años Portugal BBB



3. Entorno Macroeconómico Abril'20

- Resumen Ejecutivo
- Escenario Macroeconómico
- Renta Fija**
- Renta Variable
- Divisas
- Alternativos
- Posicionamiento
- Bancos Centrales
- Gobiernos**
- Crédito

Histórico Deuda Pública Largo Plazo. EE.UU., España, Alemania, Italia.



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

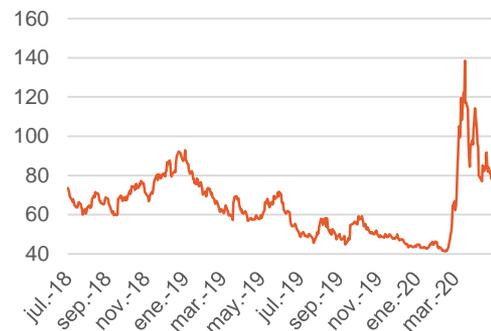
Posicionamiento

Bancos Centrales

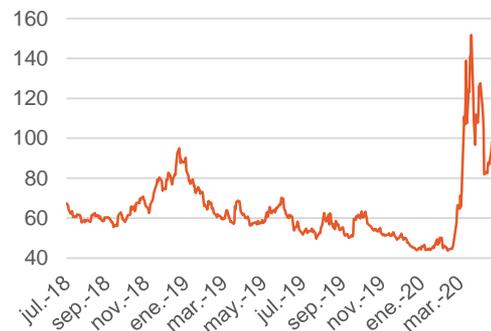
Gobiernos

Crédito

Diferenciales Investment Grade Euro



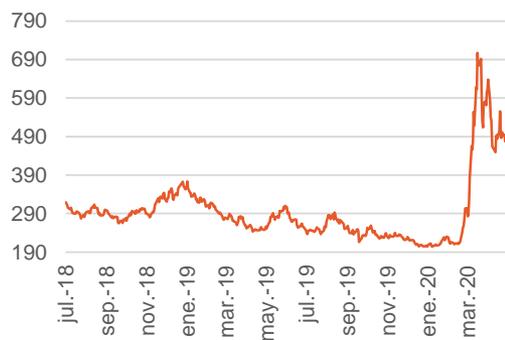
Diferenciales Investment Grade US.



Iboxx Euro Corporates



Diferenciales High Yield Euro



Diferenciales High Yield US.

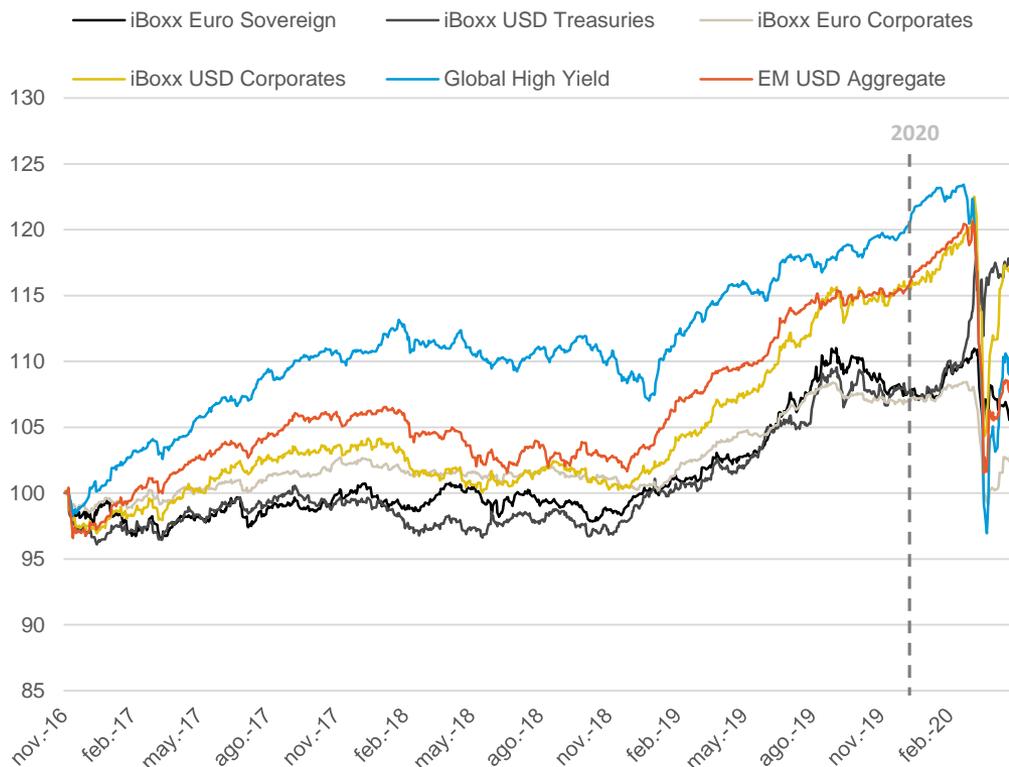


Iboxx USD Corporates



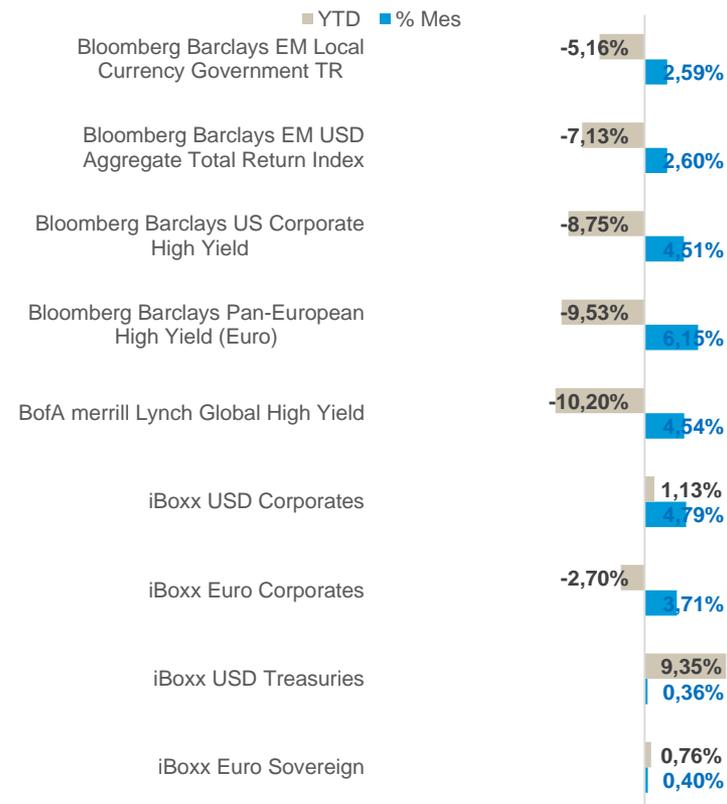
3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Comparativo índices Renta Fija



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

Rentabilidad índices Renta Fija



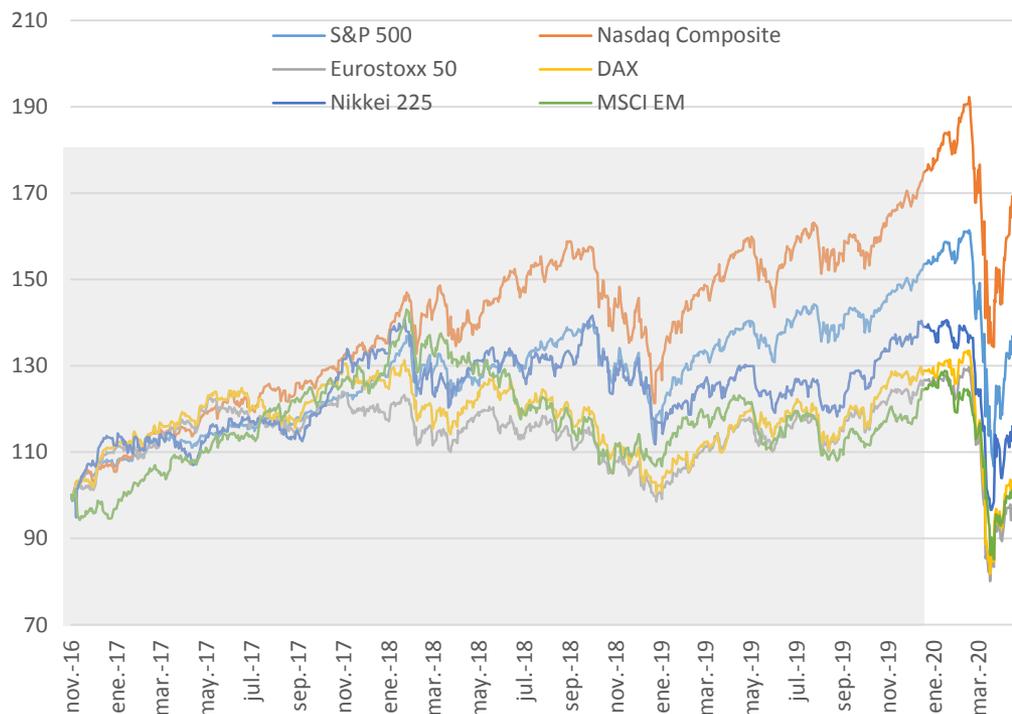
Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija **Renta Variable** Divisas Alternativos Posicionamiento

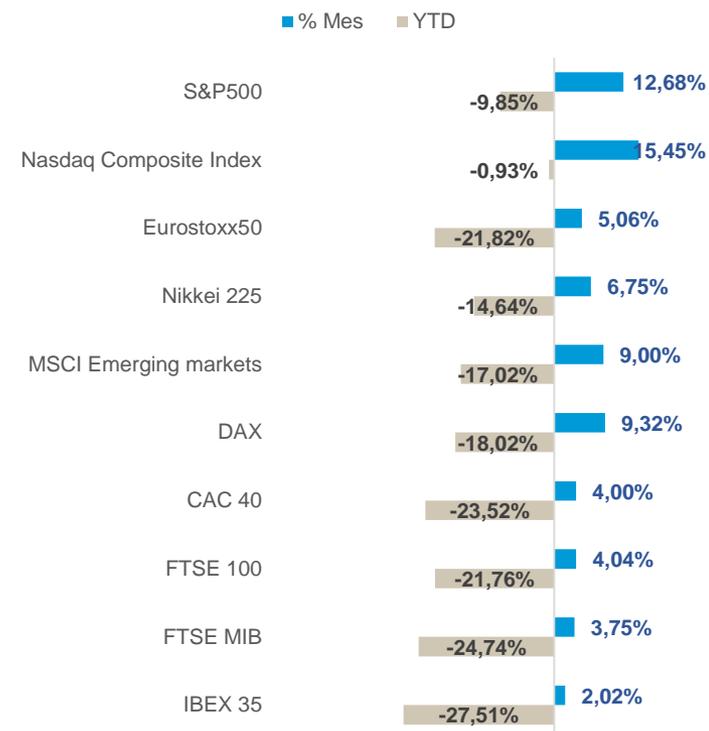
Evolución Expectativas Valoración

Comparativo índices Renta Variable.



Datos a 30/04/2020. Fuente: Boomborg.

Rentabilidad índices Renta Variable



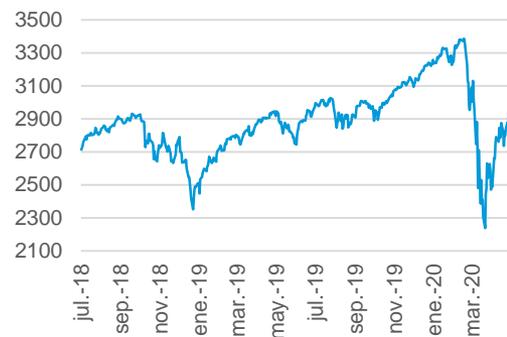
Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

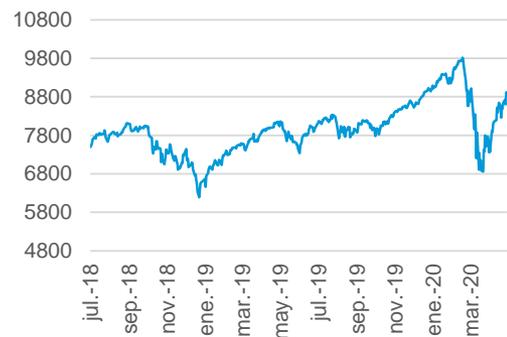
Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija **Renta Variable** Divisas Alternativos Posicionamiento

Evolución Expectativas Valoración

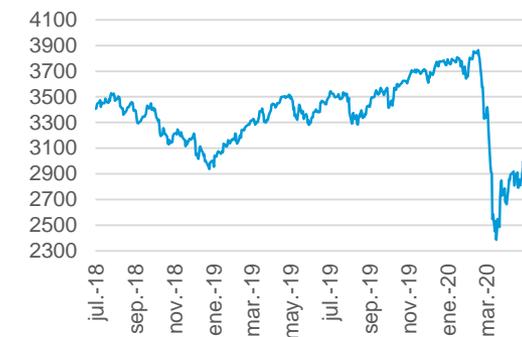
S&P 500 Abril: +12,68%



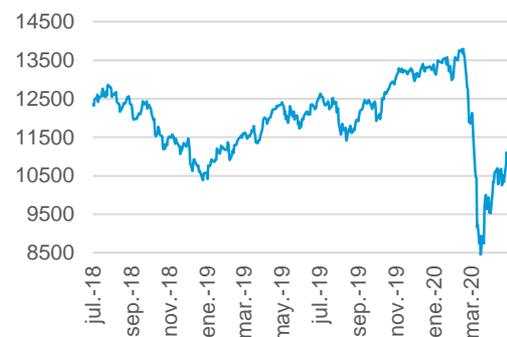
Nasdaq Composite Abril: : +15,45%



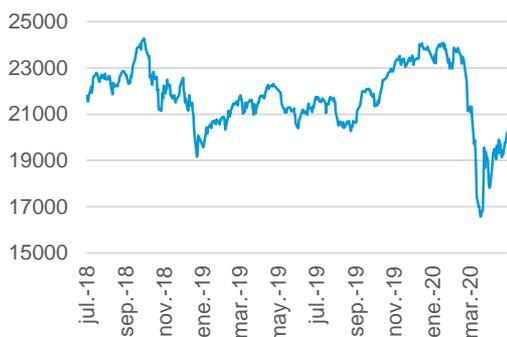
Eurostoxx 50 Abril: : +5,06%



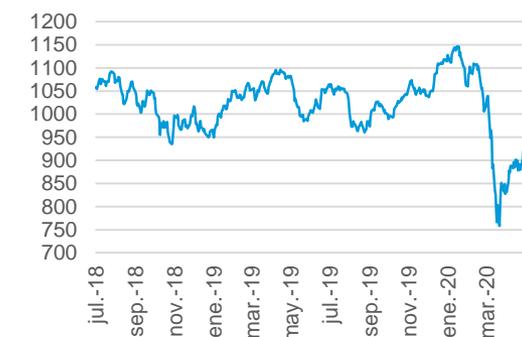
DAX Abril: +9,32%



Nikkei Abril: : +6,75%



MSCI EM Abril: +9,00%

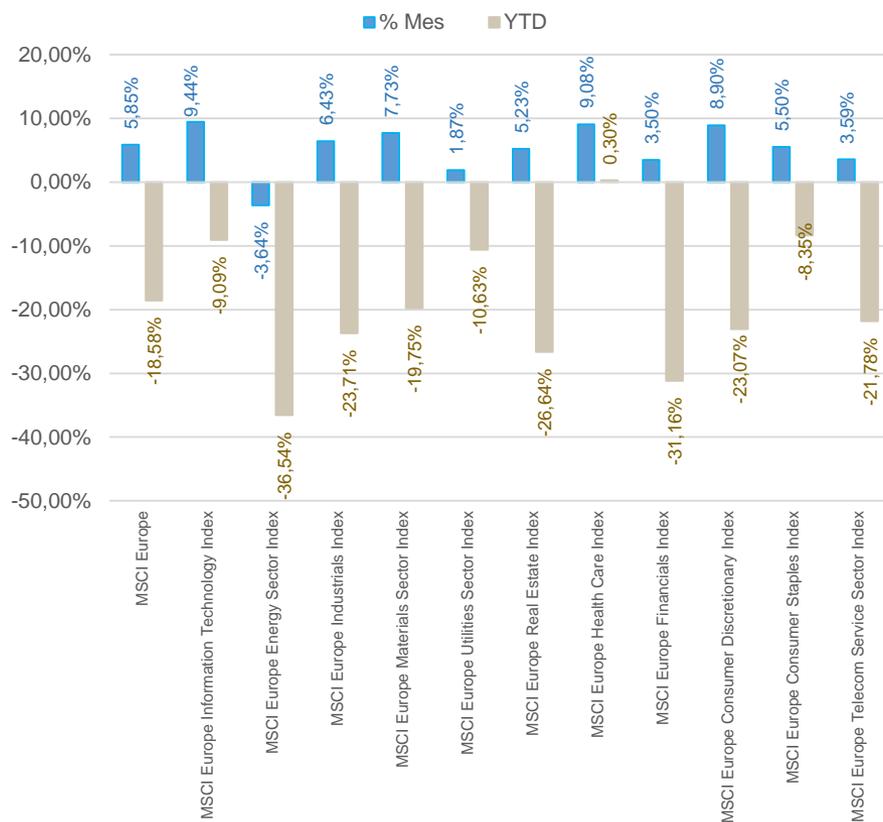


3. Entorno Macroeconómico Abril'20

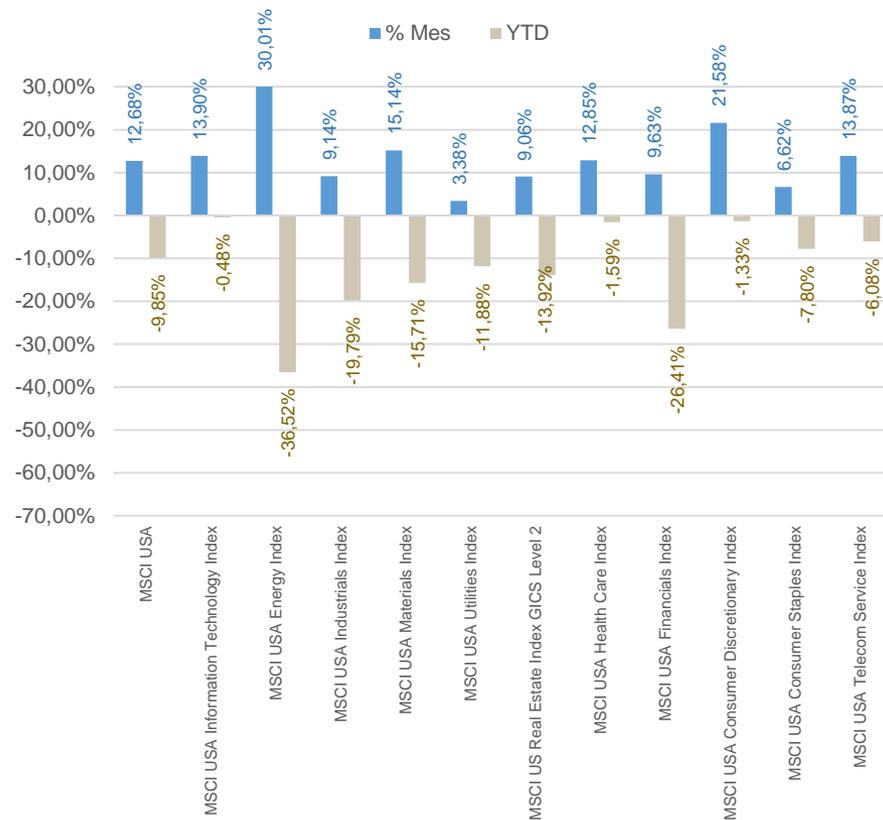
Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija **Renta Variable** Divisas Alternativos Posicionamiento

Evolución Expectativas Valoración

Comportamiento sectorial MSCI Europe (% YTD)

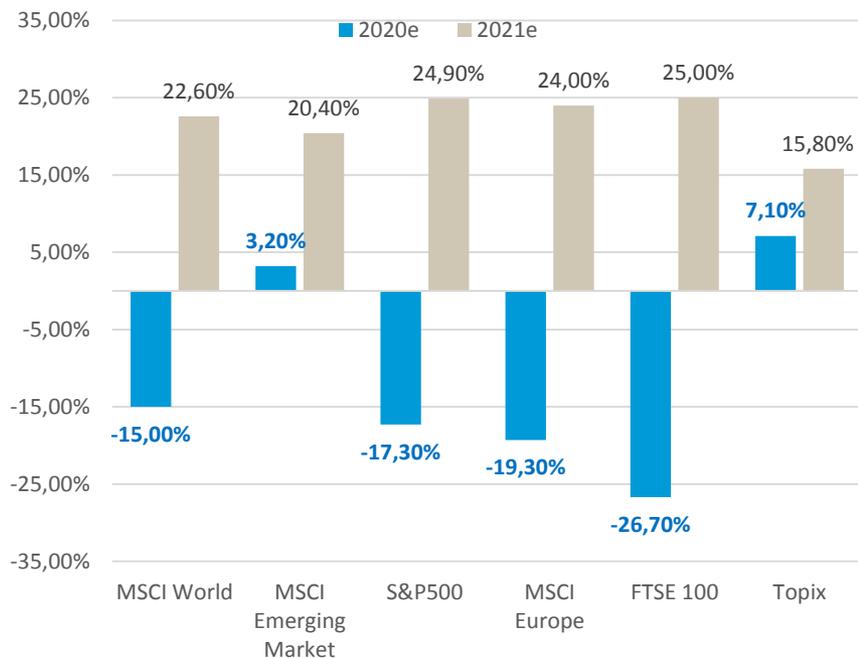


Comportamiento sectorial S&P 500 (% YTD)



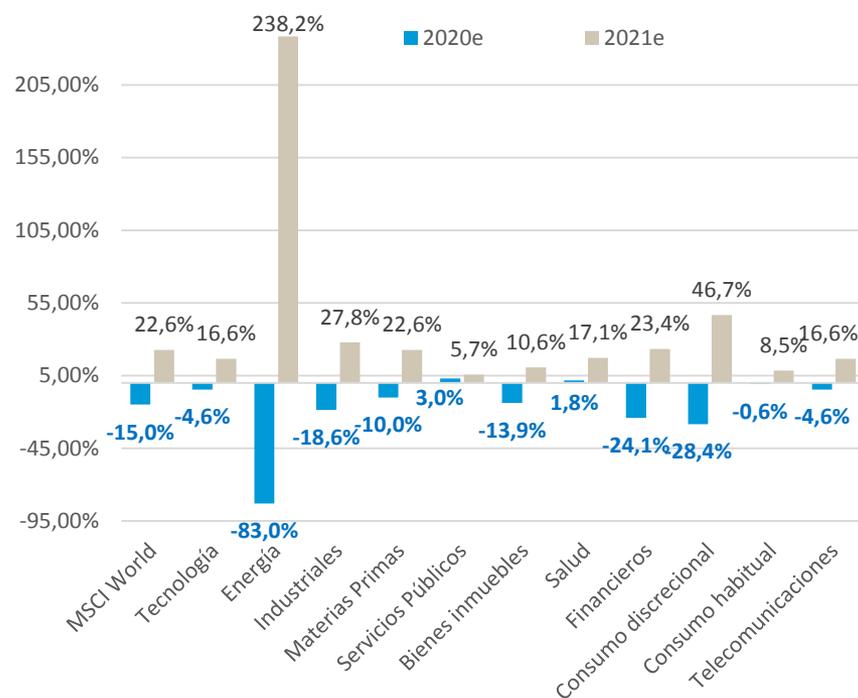
3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Expectativas de crecimiento de beneficios por zonas geográficas



Fuente: IBES a 30/04/2020

Expectativas de crecimiento de beneficios por sectores (MSCI World)



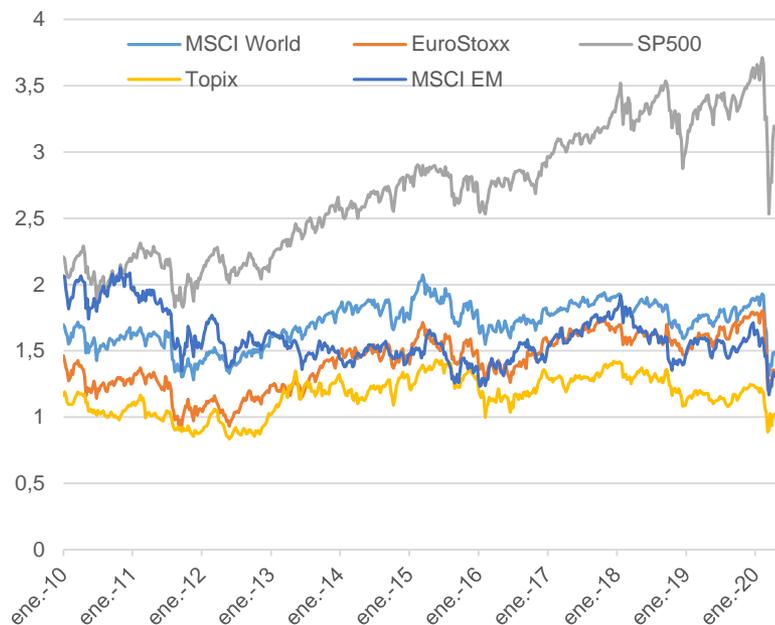
Fuente: IBES a 30/04/2020

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija **Renta Variable** Divisas Alternativos Posicionamiento

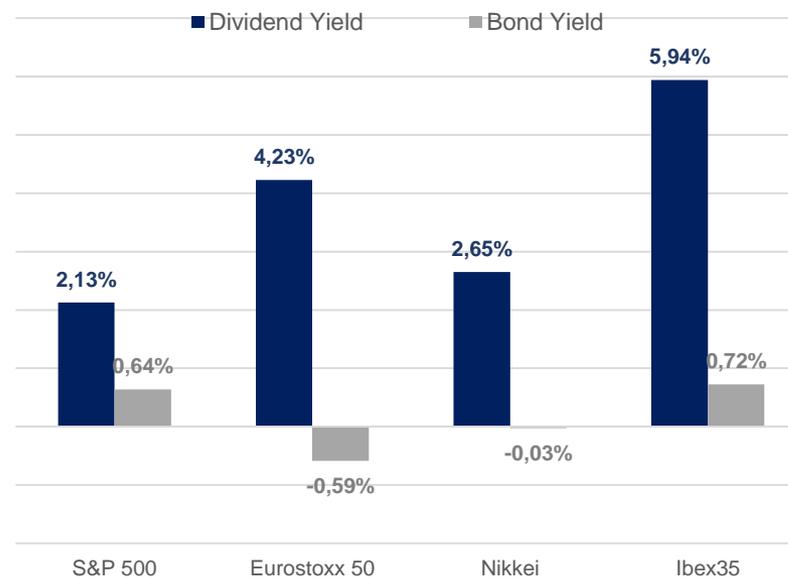
Evolución Expectativas **Valoración**

Price to Book



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

Dividend yield vs Bond yield

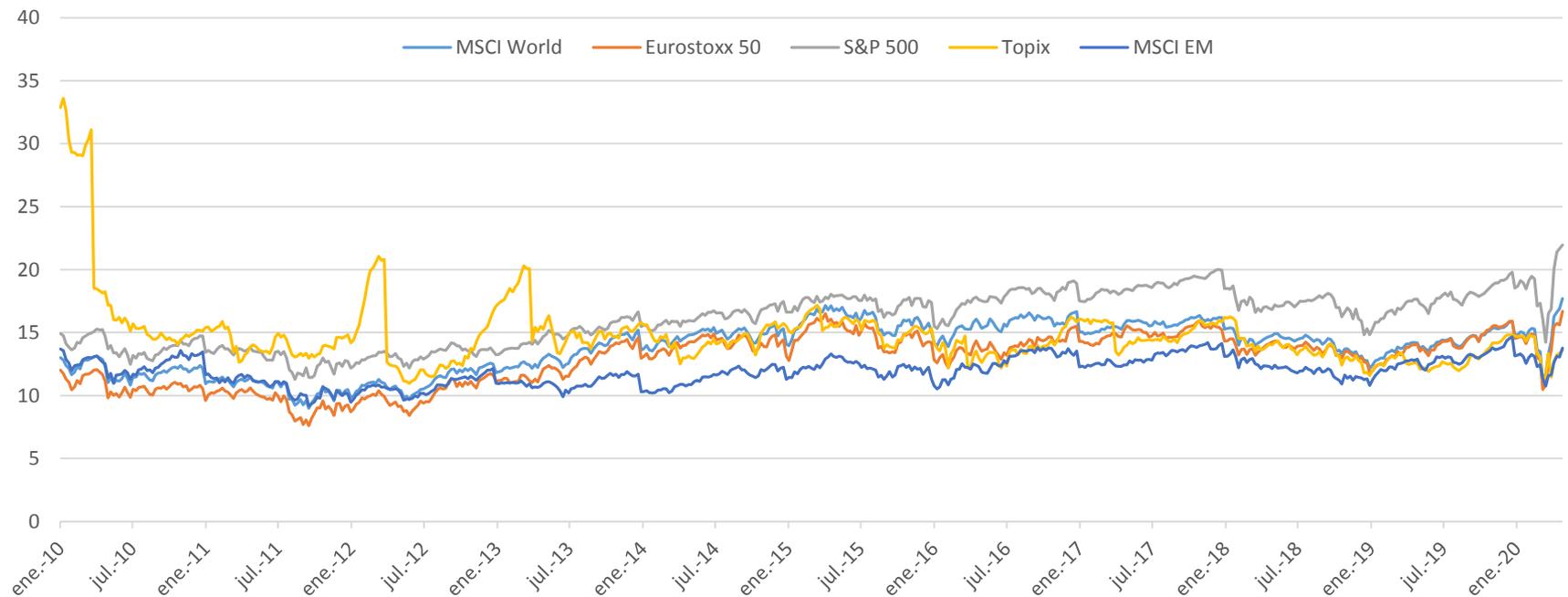


Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

- Resumen Ejecutivo
 - Escenario Macroeconómico
 - Renta Fija
 - Renta Variable**
 - Divisas
 - Alternativos
 - Posicionamiento
- Evolución Expectativas **Valoración**

PER 'Price Earning Ratio'



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

EUR/USD

FX

EUR/USD. Largo plazo



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

Dólar Index. Largo plazo



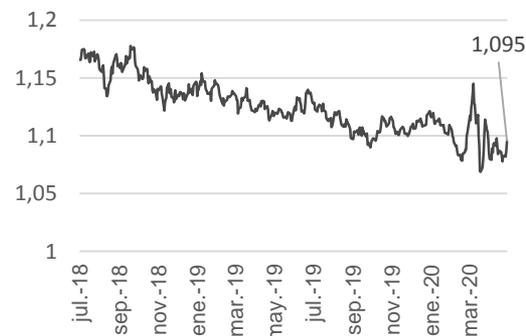
Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Abril'20

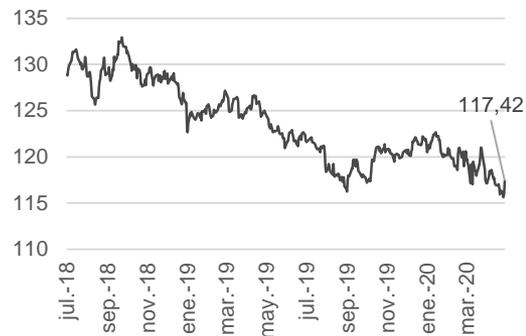
Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija Renta Variable **Divisas** Alternativos Posicionamiento

EUR/USD **FX**

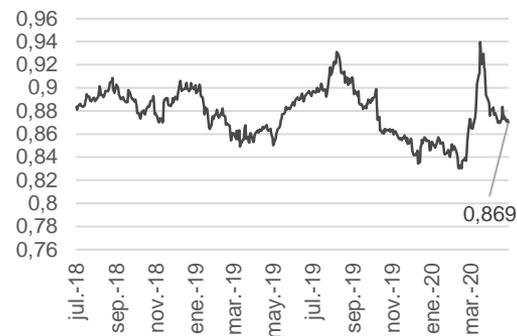
EUR/USD



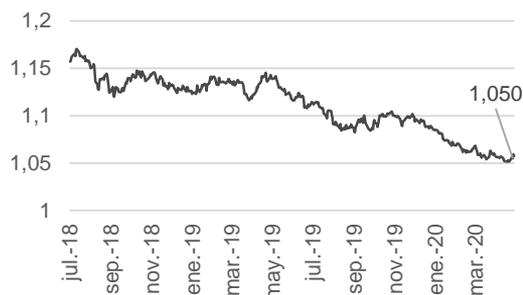
EUR/JPY



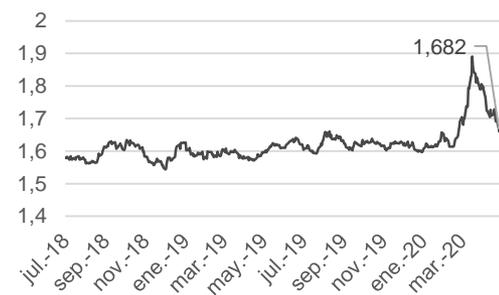
EUR/GBP



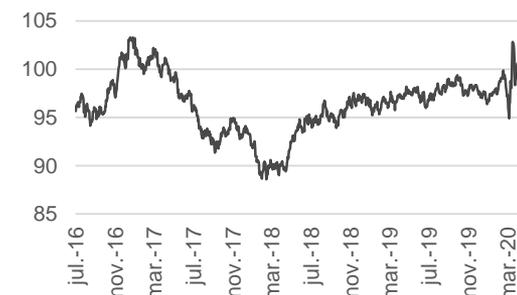
EUR/CHF



EUR/AUD

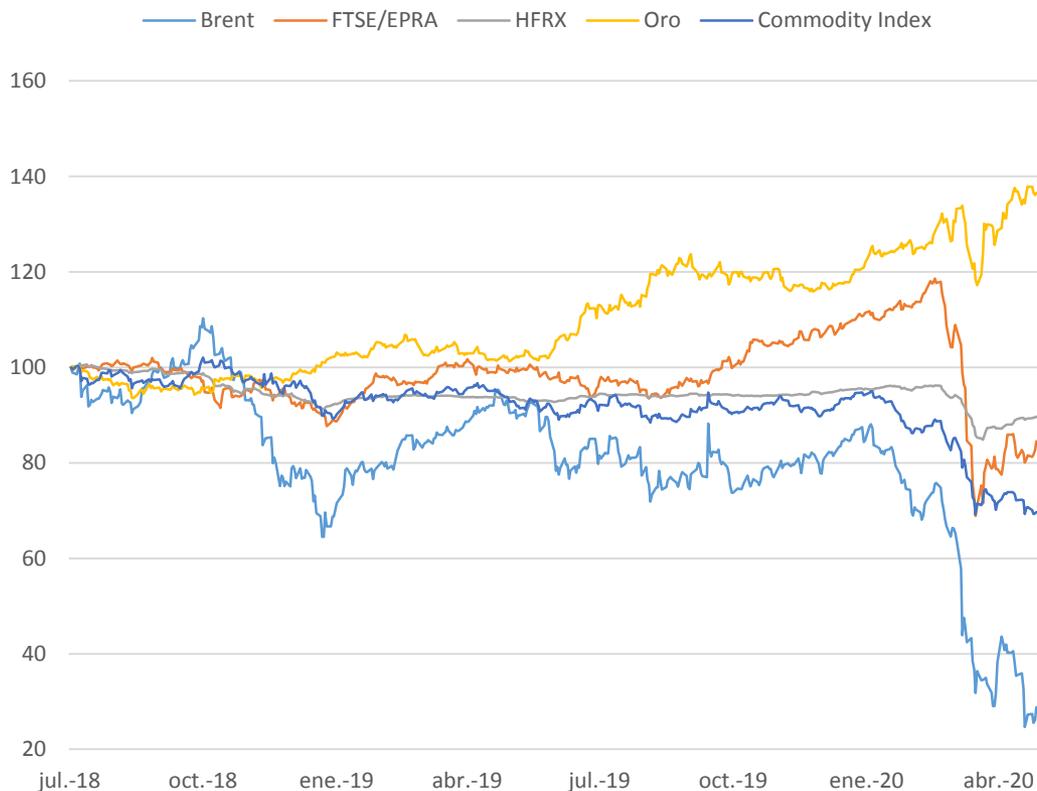


Dólar Index

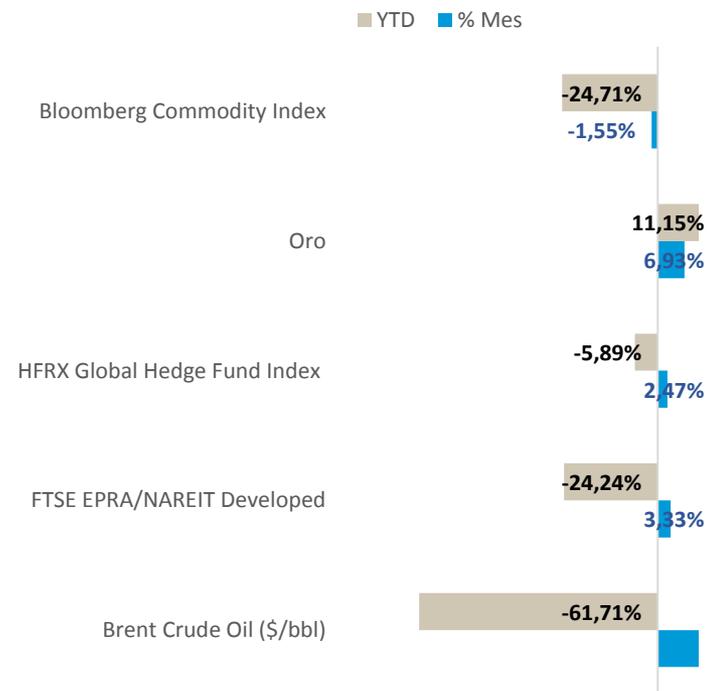


3. Entorno Macroeconómico Abril'20

Comparativo Alternativos.



Rentabilidad Alternativos



Datos a 30/04/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico **Abril'20**

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

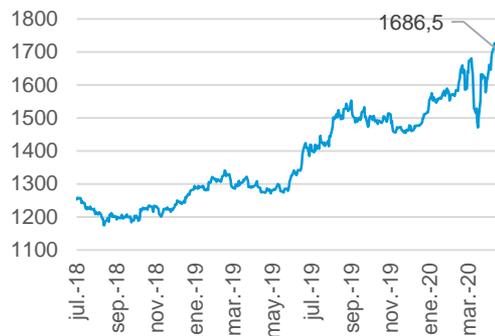
Alternativos

Posicionamiento

Brent **Abril: +11,13%**



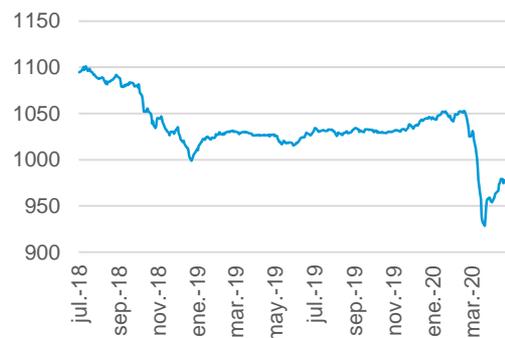
Oro **Abril: +6,93%**



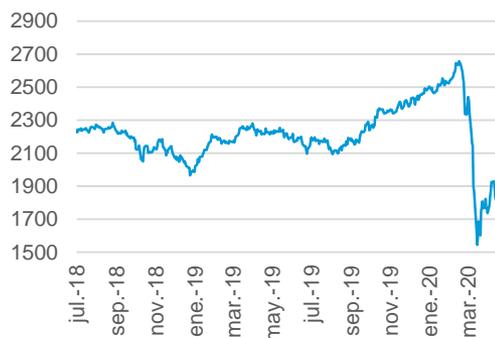
Bloomberg Commodity Index **Abr: -1,55%**



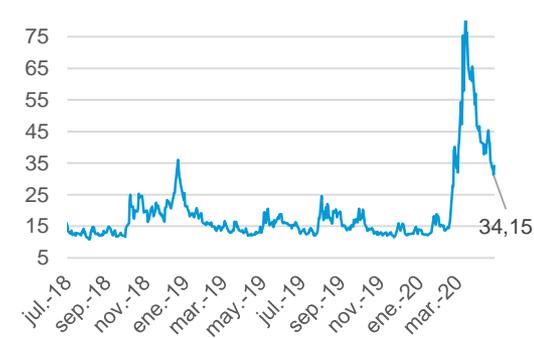
Índice Hedge Fund **Abril: +2,47%**



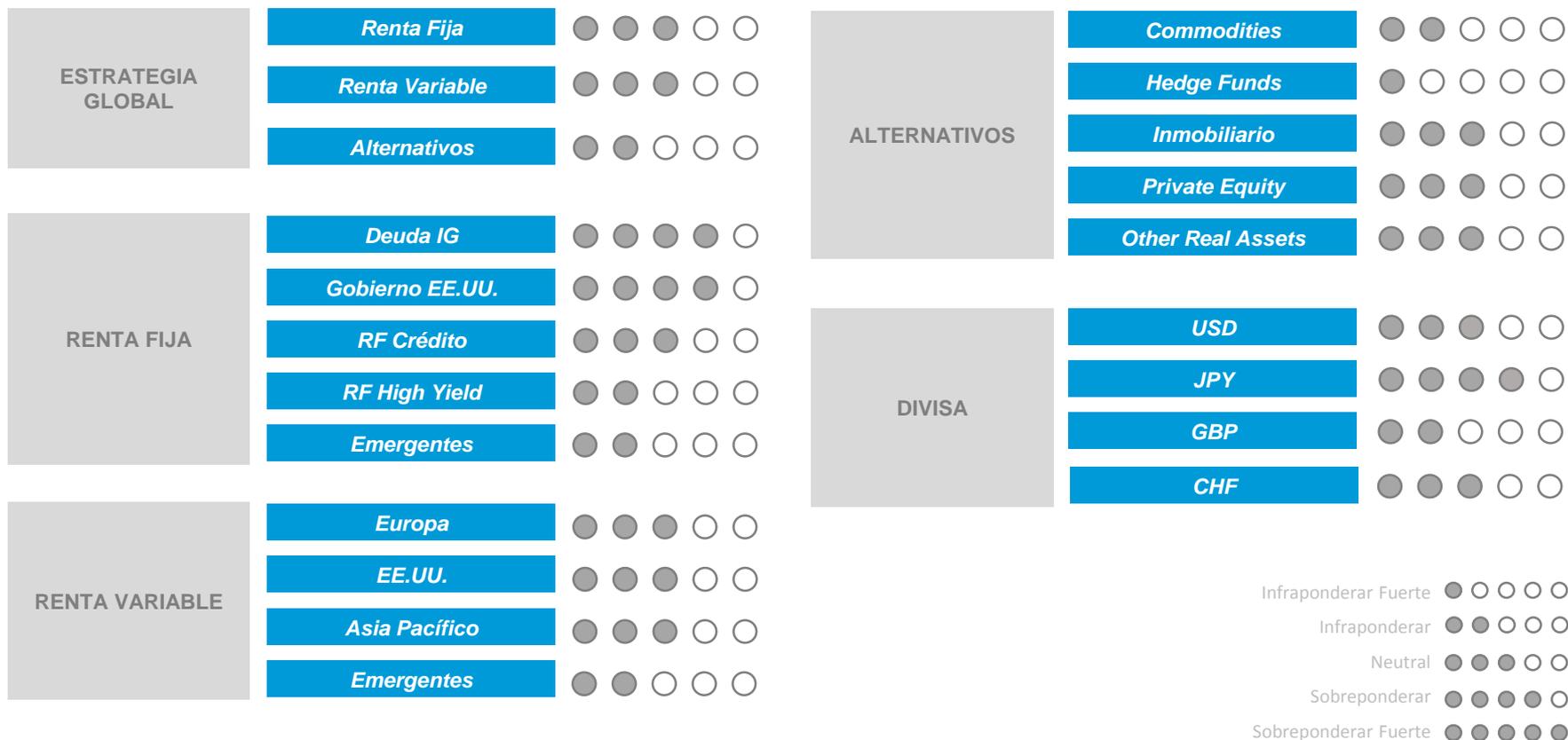
Índice Inmobiliario **Abril: +3,33%**



VIX Index



3. Entorno Macroeconómico **Abril'20**



Advertencias legales

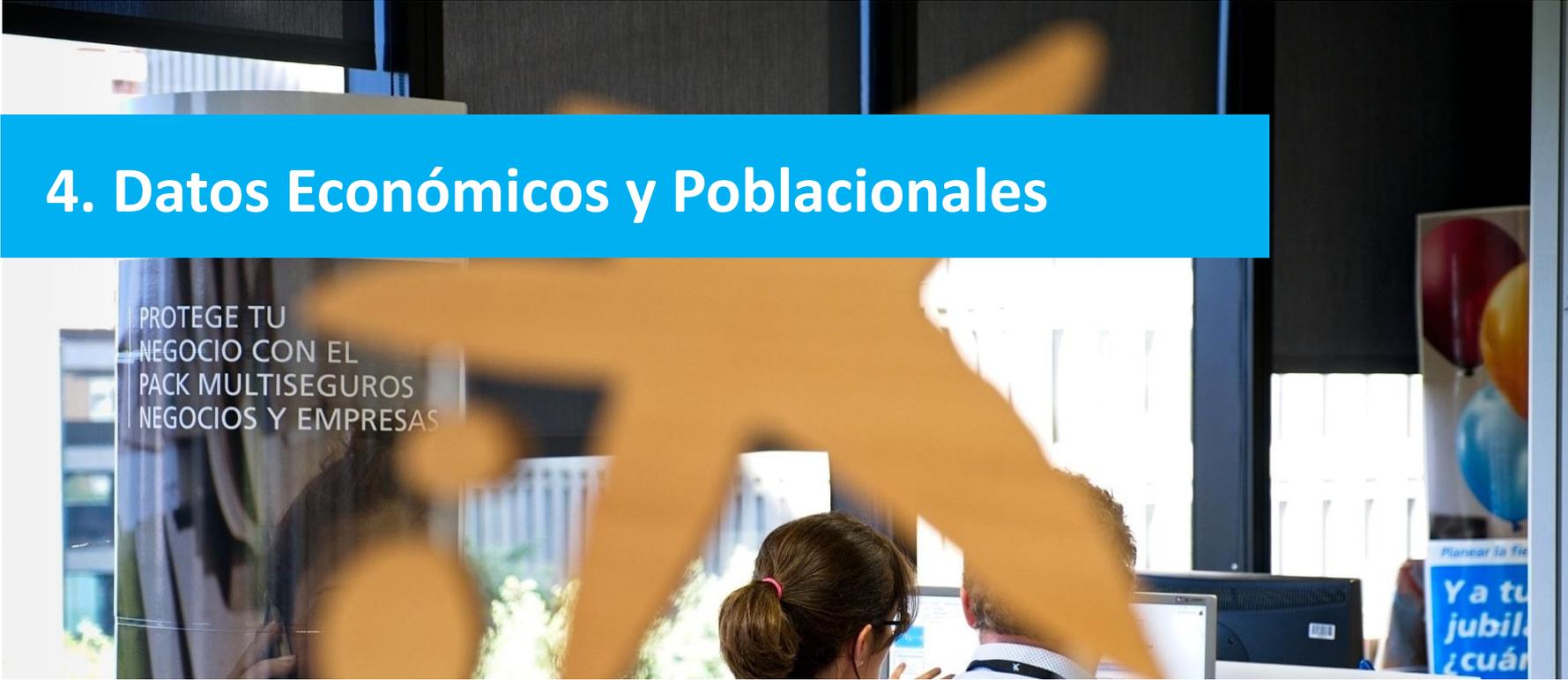
El presente informe es una publicación de VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual VidaCaixa S.A.U. no se responsabiliza en ningún caso del uso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

4. Datos Económicos y Poblacionales



PROTEGE TU
NEGOCIO CON EL
PACK MULTISEGUROS
NEGOCIOS Y EMPRESAS

4.1 Datos del Fondo

4.2 Porcentaje del Plan en el Fondo

4.3 Datos de cada Plan individualmente