

Comentario de Mercado

Nueva semana de avances en los principales índices de renta variable a uno y otro lado del Atlántico. Sin noticias relevantes por parte de los bancos centrales -la Reserva Federal mantuvo intacta su política monetaria-, los avances en términos geopolíticos animaron a los inversores. Tanto D. Trump como el Secretario de Comercio estadounidense alimentaron el flujo de noticias positivas relacionadas con el conflicto comercial. Así pues, todo parece indicar que existe predisposición por ambas partes para firmar la primera fase del acuerdo, lo que podría comportar una retirada progresiva de la carga arancelaria a cambio de que China incrementase las compras de productos agrícolas provenientes de Estados Unidos. A nivel macroeconómico, el PMI Manufacturero alemán avanzó 4 puntos hasta 42,1 a pesar de que se esperaba 41,9. Por su parte, el PMI Compuesto Markit de la zona euro se situó en 50,6 (vs. 51,8 esperado y 51,6 anterior). Por otro lado, la CE rebajó las previsiones de crecimiento para la zona euro, en línea con el resto de entidades y organismos supranacionales, para situarlas en 1,1% (vs. 1,2% anterior) para 2019, 1,2% (vs. 1,5%) para 2020 y las mantuvo en el 1,2% para 2021. El ISM de servicios de EE.UU. avanzó hasta 54,7 desde 52,6 mientras que se preveía 53,5. En China, la balanza comercial mejoraba hasta \$42,81bn desde \$39,65bn. Por lo que respecta a las presentaciones de resultados trimestrales, con el 90% de las compañías que conforman el S&P 500 habiendo presentado, el 58% de ellas sorprendió positivamente en términos de ingresos (con crecimientos del +3,8%) y el 79% lo hizo a nivel de beneficios por acción (-1,1%). Siguiendo en Estados Unidos, los sectores que más crecieron fueron Salud y Servicios de Consumo mientras que los que ofrecieron peores resultados interanuales fueron Petróleo y Gas y Materiales Básicos. Con respecto al EuroStoxx 600, donde han presentado el 82% de las compañías previstas, el 60% presentó por encima de las previsiones a nivel de ingresos (+1,1%) y el 57% hizo lo propio a nivel de BPA (+0,2%). En el Viejo Continente los sectores que destacaron de manera positiva fueron los Bienes de Consumo y los industriales mientras que en el otro lado de la balanza se encuentran Petróleo y Gas así como Materiales Básicos.

El Euro Stoxx 50 avanzó un 2,1%, mientras que el S&P 500 subió un 0,9% y el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 1,5%. Asimismo, los bonos gubernamentales de referencia siguieron decreciendo en precio: el Bund estrechó su rendimiento en 12pb hasta situarse en -0,26% mientras que el Treasury a 10 años lo hizo en 23pb para ofrecer un rendimiento equivalente al 1,94%.

Una semana más, el mercado seguirá con atención las noticias relacionadas tanto con la guerra comercial como con el Brexit. Además, se darán a conocer las ventas minoristas y la producción industrial de Estados Unidos. Al otro lado del Atlántico, se publicará la encuesta ZEW de Alemania y de la Zona Euro y se conocerá el PIB correspondiente al tercer trimestre del 2019 de países como Alemania y Reino Unido junto con el IPC de la Eurozona. Por otro lado, en China se publicará la Producción industrial y las ventas al por menor. Finalmente, la temporada de resultados empresariales encará la parte final correspondiente al 3T19.

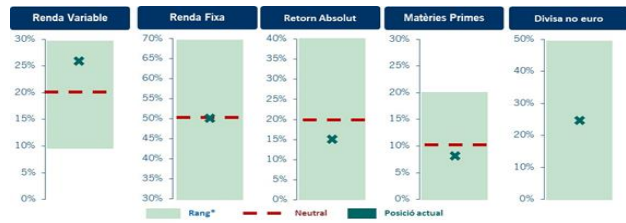
Destacados: Fondos multiactivo - CI Gestión Alternativa y CI Gestión Dinámica

El CI Gestión Alternativa, FI y CI Gestión Dinámica, FI son fondos multi-activo que ofrecen una exposición a una cesta de activos diversificados con una volatilidad controlada y con un objetivo de preservación de capital. A través de un único fondo se accede a distintas tipologías de instrumentos financieros como la renta variable, la renta fija o las materias primas. A la hora de confeccionar la cartera, primero se realiza la asignación de activos de forma semanal teniendo en cuenta el comportamiento histórico y las expectativas futuras. Después se seleccionan fondos consistentes que generen *alpha* de forma sostenida, utilizando tanto criterios cuantitativos como cualitativos que forman la parte *core* de la cartera y una parte satélite que está formada mayoritariamente por ETF para aprovecharse de las ineficiencias que llegan a producirse en momentos puntuales en los distintos mercados.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Caja Ingenieros Gestión Alternativa



Caja Ingenieros Gestión Dinámica

*Datos a 30 de setiembre del 2019



MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,55%	25,64%	13,37%	9,34%	7,00%	11,65%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,94%	6,98%	-1,30%	6,32%	3,40%	11,16%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,62%	12,72%	3,89%	5,13%	5,02%	12,94%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,44%	19,99%	8,69%	7,84%	7,11%	14,14%	5
FONENGIN ISR, FI	0,32%	5,41%	3,19%	1,15%	1,04%	2,73%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,68%	16,09%	10,83%	-	-	7,08%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,37%	1,67%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	1,27%	13,56%	6,09%	3,91%	3,17%	8,22%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,98%	18,59%	13,81%	5,07%	5,26%	12,94%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,28%	6,24%	3,74%	0,40%	-0,36%	2,59%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,43%	5,18%	2,81%	-1,21%	0,42%	2,79%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	-0,07%	0,14%	-0,12%	-0,49%	-0,45%	0,26%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,08%	3,39%	2,57%	0,53%	0,58%	0,93%	2

Clases A

Indicador de Riesgo



Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT 2019	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	DOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,36%	5,85%	3,59%	1,16%	0,99%	2,91%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,12%	12,79%	4,85%	2,28%	2,49%	9,93%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,62%	14,01%	9,51%	4,66%	3,50%	6,34%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,72%	25,63%	13,82%	10,11%	7,61%	11,89%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,13%	13,62%	7,99%	4,72%	3,38%	5,89%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,12%	3,35%	2,57%	0,44%	0,51%	0,89%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	8,62%	5,07%	2,95%	-	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 8 de Noviembre del 2019

(*) Datos a 7 de Noviembre del 2019

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1018	-1,33%	-3,92%	
EURGBP	0,862	-0,07%	-4,07%	
EURJPY	120,380	-0,35%	-4,33%	
EURCHF	1,099	-0,12%	-2,34%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	57,24	1,85%	26,05%	
BRENT	62,51	1,33%	16,19%	
GAS NATURAL	2,789	2,76%	-5,14%	
GOLD	1462,9	-3,21%	11,46%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,455	-0,464	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,46	-0,44	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,26	-0,28	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,94	1,71	2,68	
BUND	-0,26	-0,38	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,39	0,27	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.700	2,09%	23,26%	
FTSE 100	7.359	0,78%	9,38%	
CAC 40	5.890	2,22%	24,50%	
DAX	13.229	2,06%	25,28%	
IBEX 35	9.394	0,70%	10,00%	
FTSE MIB	23.534	2,62%	28,44%	
AMSTERDAM EX	597	2,71%	22,26%	
SWISS MARKET	10.309	0,56%	22,30%	
DOW JONES INDUS AVG	27.681	1,22%	18,66%	
S&P 500	3.093	0,85%	23,39%	
NASDAQ COMPOSITE	8.475	1,06%	27,73%	
TORONTO COMPOSITE	16.877	1,71%	17,84%	
MEXICO IPC	43.702	-0,26%	4,95%	
BRAZIL BOVESPA	107.629	-0,52%	22,46%	
NIKKEI 225	23.392	2,37%	16,87%	
HANG SENG	27.651	2,03%	6,99%	
AUSTRALIA 200	6.724	0,82%	19,09%	
RUSSIA	2973,19	1,46%	25,49%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 08 de Noviembre del 2019

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.cmv.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 CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDIT 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, SGIIC, SAU. All rights reserved. que pueda ser necesario.

Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de Ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Participe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.