

Comentario de Mercado

La semana anterior cerraba con avances en los mercados de renta variable europeos, consolidando las subidas acontecidas durante el último mes, mientras que Estados Unidos retrocedía tras 4 semanas consecutivas cerrando en verde. La Reserva Federal tomó el relevo del Banco Central Europeo y anunció un recorte de 25pb en los tipos de interés de referencia para situarlos en 1,75%-2,0%, en línea con las estimaciones del mercado. Sin embargo, sorprendió la falta de consenso entre los miembros de la Fed tanto a la hora de decidir el recorte llevado a cabo como de cara a la decisión más apropiada a tomar en las próximas reuniones. A colación, el "dot plot" reveló que la Reserva Federal no prevé recortes adicionales para lo que queda de 2019 ni para 2020 mientras que el consenso espera 2 bajadas más a lo largo de dicho periodo. Además, el organismo presidido por J. Powell incrementó en 1 décima sus previsiones de crecimiento para 2019 y 2021 (2,2% y 1,9%, respectivamente) dejando intactas las correspondientes a 2020 y 2022 (1,9% y 2,0%). En cuanto a la inflación, no hubo modificaciones en las previsiones hasta 2022, señalando que confía en que tienda hacia el nivel objetivo del 2,0%. En resumen, un tono menos acomodaticio de lo esperado y que, por tanto, no acabó de dar impulso a las bolsas. Por otro lado, el sábado pasado unos drones atacaron las instalaciones de Aramco (Arabia Saudí) provocando la pérdida de 5,7mn de barriles al día, equivalentes a un 5% de la oferta mundial. En terreno macroeconómico, la OCDE recortó sus previsiones de crecimiento con respecto al PIB global en 3 y 4 décimas para 2019 y 2020 (2,9% y 3,0%, respectivamente). En China el Índice de Producción industrial correspondiente al mes de agosto defraudó al situarse en 4,4% (vs. 5,2% esperado y 4,8% anterior). Asimismo, el Índice ZEW alemán se situó en -19,9 (vs. -15 esperado y -13,5 anterior). El IPC subyacente de la Zona Euro se mantuvo por debajo del 1% (0,9%). Finalmente, el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia sorprendió ligeramente al alza (12,0 vs. 11,0 esperado y 16,8 anterior).

El Euro Stoxx 50 avanzó un 0,6%, el S&P 500 cayó un -0,5% y el MSCI Emerging Markets bajó un -0,5%. Los bonos gubernamentales de referencia se estrecharon a ambos lados del Atlántico: el Bund lo hizo en -7pb mientras que el Treasury a 10 años hizo lo propio en -17pb. El Euro-Dólar cerró en 1,102, el Brent se apreció un 6,7% hasta los \$64,3/barril mientras que el oro se apreció un 1,0%.

En el frente geopolítico, los mercados continuarán atentos al flujo de noticias proveniente tanto de la guerra comercial como del Brexit. Desde un punto de vista macroeconómico, los datos más relevantes serán el IFO alemán así como los PMIs europeos y estadounidenses.

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

El CI Gestió Alternativa, FI i CI Gestió Dinàmica, FI són fons multi-actiu que ofereixen una exposició a una cistella d'actius diversificats amb una volatilitat controlada i amb un objectiu de preservació de capital. A través d'un únic fons s'accedeix a diferents tipologies d'instruments financers com la renda variable, la renda fixa o les matèries primeres. La cartera està composta d'una banda core de fons consistents que generen alpha de forma sostinguda. La part satèl·lit està format per ETF per a aprofitar-se de les ineficiències que ocorren en els diferents mercats.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Caja Ingenieros Gestión Alternativa

Caja Ingenieros Gestión Dinámica



\*Datos a 30 de junio 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	1,81%	20,12%	3,06%	6,70%	5,96%	12,81%	5
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,79%	4,83%	-8,01%	5,76%	1,23%	11,34%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,37%	9,70%	-5,09%	3,56%	3,46%	13,47%	5
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,30%	19,00%	6,65%	7,71%	7,70%	14,80%	5
FONENGIN ISR, FI	0,40%	4,68%	1,02%	0,71%	0,89%	2,96%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,35%	12,49%	3,75%	-	-	7,72%	4
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,14%	0,36%	-	-	-	-	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	3,13%	11,01%	-0,22%	2,04%	2,26%	8,26%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,65%	16,13%	6,45%	4,14%	4,49%	14,74%	6
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIVA, FI	0,06%	5,64%	-0,01%	-0,02%	-0,92%	3,13%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI	0,39%	4,80%	-0,10%	-1,58%	0,16%	3,04%	3
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	-0,18%	0,30%	-0,08%	-0,48%	-0,45%	0,24%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,38%	3,53%	2,59%	0,47%	0,62%	0,95%	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	0,50%	5,04%	1,37%	0,69%	0,82%	3,07%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,87%	9,73%	-3,74%	0,83%	1,44%	10,30%	5
CI EUROMIX RV 50, PP	1,19%	10,58%	3,44%	3,21%	2,55%	6,68%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,81%	19,67%	2,70%	7,34%	6,41%	12,94%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,33%	11,85%	2,28%	3,17%	3,17%	6,28%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,41%	3,52%	2,38%	0,32%	0,57%	0,89%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,08%	7,65%	2,52%	2,25%	-	-	3

\* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 20 de Setiembre del 2019

(\*) Datos a 19 de Setiembre del 2019

## RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,1017	-0,51%	-3,92%	
EURGBP	0,883	-0,36%	-1,77%	
EURJPY	118,530	-0,99%	-5,80%	
EURCHF	1,092	-0,42%	-2,97%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2019	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	58,09	5,91%	27,92%	
BRENT	64,28	6,74%	19,48%	
GAS NATURAL	2,534	-3,06%	-13,81%	
GOLD	1515,1	1,04%	15,44%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EONIA	-0,458	-0,369	-0,356	
EURIBOR 1 MES	-0,45	-0,44	-0,36	
EURIBOR A 12 MESES	-0,30	-0,33	-0,12	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	1,72	1,90	2,68	
BUND	-0,52	-0,45	0,24	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	0,24	0,30	1,42	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2019	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.571	0,60%	18,99%	
FTSE 100	7.345	-0,31%	9,17%	
CAC 40	5.691	0,62%	20,29%	
DAX	12.468	0,00%	18,08%	
IBEX 35	9.179	0,45%	7,48%	
FTSE MIB	22.123	-0,26%	20,73%	
AMSTERDAM EX	577	0,11%	18,36%	
SWISS MARKET	10.057	0,09%	19,31%	
DOW JONES INDUS AVG	26.935	-1,05%	15,47%	
S&P 500	2.992	-0,51%	19,36%	
NASDAQ COMPOSITE	8.118	-0,72%	22,34%	
TORONTO COMPOSITE	16.900	1,30%	17,99%	
MEXICO IPC	43.559	1,68%	4,61%	
BRAZIL BOVESPA	104.817	1,27%	19,26%	
NIKKEI 225	22.079	0,41%	10,31%	
HANG SENG	26.436	-3,35%	2,28%	
AUSTRALIA 200	6.731	0,92%	19,20%	
RUSSIA	2796,41	0,17%	18,03%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 20 de Setiembre 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cmv.es](http://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.