

Comentario de Mercado

La semana pasada cerró en rojo tras las reuniones de los principales bancos centrales a pesar del buen dato de inflación en Estados Unidos. El IPC estadounidense fue menor al esperado por el consenso de mercado al situarse en el 7,1% (vs. 7,3% esperado y 7,7% anterior), mientras que el IPC subyacente fue del 6,0% (vs. 6,1% esperado y 6,3% anterior). El IPC intermensual fue del 0,1% (vs. 0,3% y 0,4% anterior) y el IPC intermensual subyacente fue del 0,2% (vs. 0,3% esperado y 0,3% anterior). Por segundo mes consecutivo, la tendencia a la baja de la inflación confirmó que el endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal está dando sus frutos. Sin embargo la Reserva Federal lanzó un mensaje contundente en favor de reducir las presiones inflacionistas en detrimento de la macro que enfrió el sentimiento de mercado. La autoridad monetaria estadounidense reducia la intensidad de las subidas a +50pb en línea con las expectativas de mercado, llevando el tipo oficial al rango del 4,25-4,50%, y situaba las proyecciones de los dots en niveles más restrictivos, alcanzando la media de los participantes el rango del 5-5,25%. El organismo presidido por J. Powell elevó sus perspectivas de crecimiento real para 2022 hasta el 0,5% (vs. 0,2% anterior) y rebajó las correspondientes a 2023 hasta el 0,5% (vs. 1,2%) y el 2024 hasta el 1,6% (vs. 1,7%). En cuanto a la inflación, la Fed elevó sus previsiones para todos los periodos: 5,6% para 2022 (vs. 5,4% anterior), 3,1% para 2023 (vs. 2,8%) y 2,5% para 2024 (vs. 2,3%). Por su parte el Banco Central Europeo siguió la estela de su homólogo estadounidense subiendo en 50pb los tipos de interés de referencia para situarlos en el 2,5%. Además, anunció la puesta en marcha de un QT para reducir el balance por valor de \$15.000 millones al mes que se aplicará a partir de marzo de 2023. Al igual que la Reserva Federal, el organismo europeo elevó sus perspectivas de crecimiento real para 2023 hasta el 3,4% (vs. 3,1% anterior), rebajó las correspondientes a 2023 hasta el 0,5% (vs. 0,9%) y mantuvo las de 2024 en el 1,9%. En cuanto a la inflación, el BCE la elevó para todos los periodos: 8,4% para 2022 (vs. 8,1% anterior), 6,3% para 2023 (vs. 5,5%) y 3,4% para 2024 (vs. 2,3%). Por otro lado, el Banco de Inglaterra también subió el tipo de interés oficial en 50pb para situarlo en el 3,5%. En términos macro, destacó el Índice ZEW de confianza inversora (-23,3 vs. -26,4 esperado y -36,7 anterior) y el PMI manufacturero (47,4 vs. 46,3 esperado y 46,2 anterior) en Alemania, el Índice de Producción industrial chino (2,2% vs. 3,6% esperado y 5,0% previsto), las Ventas minoristas subyacentes en EE.UU. (-0,2% vs. 0,2% esperado y 1,2% anterior) y el Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (-13,8 vs. -10,0 esperado y -19,4 anterior).

El Euro Stoxx 50 bajó un -3,5% mientras que el S&P 500 se depreció un -2,1%. El Bund amplió en 22pb para situarse en el 2,15% mientras que el Treasury estrechó 10pb el 3,48%.

De cara a la semana entrante el mercado centrará su atención en el Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania y en el PCE y en la Confianza del consumidor en EE.UU.

Destacados: CI Bolsa USA, FI

El CI Bolsa USA se focaliza en identificar compañías con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duraderas, capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo y que coticen a un precio razonable. El fondo aplica un proceso de inversión centrado en tres pilares: análisis cuantitativo y cualitativo incorporando principios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza corporativa).

I. En el **plano cuantitativo** priorizamos la selección de compañías capaces de **crecer en ventas y flujos de caja a lo largo del tiempo de una forma consistente y sostenible**, al mismo tiempo que se evalúa la calidad de los beneficios. Paralelamente se lleva a cabo el análisis de la fortaleza del balance, donde buscamos un **endeudamiento reducido o controlado**, y donde la gestión de la asignación de capital es clave para tener una visión financiera global de la compañía.

II. En **ámbito cualitativo**, tratamos de hacernos una imagen completa de la empresa y especialmente nos enfocamos en comprender el negocio y las fuerzas competitivas que impulsan sus retornos y protejan su modelo de negocio a largo plazo; esto se concreta en factores como el **efecto red, coste de cambio, ventaja de costes, patentes o poder de marca**, entre otros.

III. Incorporamos en el proceso de inversión el **análisis de factores extra financieros**, apostando por un crecimiento de beneficios de calidad, predecible y estable que favorezca un crecimiento estructural sostenible y evitar externalidades negativas. Como consecuencia de lo anterior, el **CI Bolsa USA, FI cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar**, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y la excelencia en la gestión de sus riesgos y oportunidades de ASG.

Bajo estas premisas, a lo largo del año hemos rotado el vehículo hacia una cartera con mayor momentum para este 2022 sin perder ningún tipo de prestación ASG y manteniendo el objetivo del fondo. Actualmente, la cartera se encuentra diversificada a través de 56 compañías líderes, siendo las mayores posiciones del fondo compañías de gran capitalización que están relacionadas con el consumo no cíclico, sanitario y financiero. Mientras que compañías de servicios públicos, energía y materiales tienen poca o nula representación en el vehículo. Con todo, no queda una cartera más diversificada y con más peso a sectores que se ven beneficiados en un entorno inflacionario como el actual. Paralelamente, a lo largo del año hemos introducido varias coberturas de forma táctica, como el VIX y el dólar. Además de tener una posición holgada en liquidez entre un 5%-8%.

Finalmente, de cara a la última parte de 2022 mantendremos la disciplina para tratar de identificar aquellos negocios con mejores perspectivas a futuro sin pagar una prima excesiva por estas. Con todo, la cartera cotiza con valoraciones razonables con un crecimiento de beneficios a largo plazo esperado de doble dígito, con deuda reducida en sus balances y con retornos superiores a los del mercado.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



*Fuente: Caja Ingenieros Gestión. 30.09.2022

MONITOR DE FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIÓN	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-6,20%	-22,09%	-20,87%	1,00%	3,23%	18,98%	6
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,91%	-7,50%	-3,73%	-0,84%	-0,57%	15,97%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,14%	-24,22%	-21,76%	-0,85%	-0,36%	22,55%	6
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-6,21%	-13,63%	-12,10%	6,19%	6,96%	17,41%	6
FONENGIN ISR, FI	-1,34%	-10,30%	-10,14%	-2,94%	-1,50%	5,13%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,91%	-16,07%	-15,40%	0,64%	-	12,48%	5
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,53%	-12,06%	-11,27%	-	-	8,38%	4
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,04%	-21,47%	-20,00%	-5,28%	-2,34%	15,15%	5
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-6,10%	-23,80%	-22,91%	-0,37%	0,55%	16,20%	6
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,66%	-4,87%	-4,88%	-1,21%	-0,73%	2,68%	3
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,21%	-1,03%	-0,79%	0,87%	-0,04%	3,49%	3
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,03%	-1,80%	-1,91%	-1,10%	-0,86%	0,52%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,49%	-9,14%	-9,55%	-3,50%	-1,84%	3,41%	2

Clases A

FONDOS DE PENSIONES	RENT.MES	RENT.2022	RENT.12 MESES	RENT.3 AÑOS anualiz.	RENT.5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	INDICADOR DE RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,26%	-10,55%	-10,86%	-2,90%	-1,41%	4,92%	5
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,17%	-21,11%	-18,98%	-0,69%	-0,60%	16,77%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,96%	-14,82%	-14,28%	0,21%	2,11%	9,97%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-6,18%	-21,77%	-20,35%	1,88%	4,08%	18,58%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,17%	-18,85%	-17,30%	-2,10%	-0,42%	10,85%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,49%	-9,15%	-9,63%	-3,28%	-1,78%	3,40%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,82%	-15,02%	-15,11%	-3,18%	-1,07%	-	3

* Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 16 de diciembre de 2022
(*) Datos a 15 de diciembre de 2022

CARTERAS MODELO	MENSUAL	2022	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,21%	-8,56%	3,43%
BALANCED UNIVERSAL	-0,19%	-10,31%	5,79%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,25%	-14,29%	10,73%
START SELECCIÓN	0,33%	-9,38%	3,37%
BALANCED SELECCIÓN	-0,46%	-10,13%	5,32%
DYNAMIC SELECCIÓN	-1,30%	-12,01%	8,76%
GROWTH SELECCIÓN	-3,53%	-21,81%	18,71%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,08%	-8,59%	4,93%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,23%	-13,66%	10,80%

Fuente Bloomberg. Última actualización: 14 de diciembre de 2022

RESUMEN PRINCIPALES DATOS

DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,059	0,44%	-6,90%	
EURGBP	0,872	1,44%	3,60%	
EURJPY	144,830	0,68%	10,64%	
EURCHF	0,989	0,45%	-4,72%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2021	VAR.SEMANAL
CRUDE OIL	74,29	4,60%	-1,22%	
BRENT	79,04	3,86%	1,62%	
GAS NATURAL	6,6	5,68%	76,94%	
GOLD	1800,2	-0,58%	-2,37%	
MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	1,75	1,61	-0,58	
EURIBOR A 12 MESES	2,99	2,86	-0,50	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,48	3,58	1,510	
BUND	2,15	1,93	1,93	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,25	2,96	0,57	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2022	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	3.804	-3,52%	-11,50%	
FTSE 100	7.332	-1,93%	-0,71%	
CAC 40	6.453	-3,37%	-9,79%	
DAX	13.893	-3,32%	-12,54%	
IBEX 35	8.113	-2,13%	-6,90%	
FTSE MIB	23.688	-2,43%	-13,38%	
AMSTERDAM EX	700	-3,34%	-12,27%	
SWISS MARKET	10.770	-2,69%	-16,35%	
DOW JONES INDUS AVG	32.920	-1,66%	-9,41%	
S&P 500	3.852	-2,08%	-19,17%	
NASDAQ COMPOSITE	10.705	-2,72%	-31,57%	
TORONTO COMPOSITE	19.443	-2,53%	-8,39%	
MEXICO IPC	49.630	-1,66%	-6,84%	
BRAZIL BOVESPA	102.856	-4,34%	-1,88%	
NIKKEI 225	27.527	-1,34%	-4,39%	
HANG SENG	19.451	-2,26%	-16,87%	
AUSTRALIA 200	7.149	-0,89%	-3,98%	
RUSSIA	2.133	-2,07%	-43,69%	

Fuente Bloomberg. Última actualización: 16 de diciembre de 2022

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.cmm.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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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.

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 Participante 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.