

Informe Semanal

20/11/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los principales índices de renta variable y renta fija extendieron las ganancias impulsados por datos positivos sobre la evolución de la inflación a ambos lados del Atlántico, reforzando el mensaje de que los tipos de interés han tocado techo y de que la economía tendrá un aterrizaje suave. En renta variable, fuertes subidas en los índices a nivel global aunque lideradas por Europa (Euro Stoxx 50 +3,4%, Euro Stoxx 600 +2,8%) y EEUU (S&P 500 +2,2%, Nasdaq 100 +2,4%). En renta fija, los rendimientos de las curvas soberanas volvieron a ceder: el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años cedía -21pb hasta 4,44%, mientras que el del Bund de Alemania cedía -13bp hasta 2,59%. La prima de riesgo española caía -5pb hasta 101pb y el Euribor 12 meses cerraba la semana en 3,99%, la primera vez por debajo del 4% desde junio. En este ámbito, el viernes Moody's afirmó la calificación soberana de Italia en Baa3 y cambió la perspectiva de negativa a estable. También mejoró la calificación soberana de Portugal en dos niveles, de Baa2 a A3 (perspectiva estable), a pesar de la crisis política provocada por la renuncia del primer ministro del país después de que su gobierno se viera involucrado en una investigación de corrupción generalizada. Por su parte, los diferenciales de crédito corporativo volvían a contraerse: en el universo EUR IG lo hacía en -2pb hasta +80pb, y en el EUR HY en -9pb hasta +441pb.

En el ámbito geopolítico, resalta la elección de Milei como presidente de Argentina, obteniendo el 56% de los votos. Su plan incluye la dolarización de la economía, la reducción del tamaño del gobierno y la promoción de políticas orientadas al mercado. Tras su elección, el peso argentino sufrió una caída del 8% el pasado domingo, sumando una depreciación del 90% frente al dólar en los últimos cuatro años. Milei enfrenta el desafío de controlar la inflación, que actualmente es del 143%, renegociar una deuda de 26 mil millones de dólares con el FMI y manejar una deuda externa de 22 mil millones de dólares que vence en 2024.

En el frente macroeconómico, el gran protagonista fue el dato de IPC de octubre en EEUU. El IPC general cedía hasta el 3,2% interanual (vs 3,3% esperado y 3,7% de septiembre) gracias sobre todo al componente energético (gasolina cayó un -5% intermensual). La subyacente también moderaba hasta el 4% (vs 4,1% esperado y anterior), aunque siguen siendo niveles altos. En Europa, la inflación se redujo al 2,9% en octubre (vs 2,9% esperado y 4,3% anterior), principalmente debido a la disminución del 11% en los costes de energía. Por el lado negativo, el PIB del 2T23 de la zona euro confirma una contracción del 0,1%, marcada por la desaceleración en Alemania, mientras que producción industrial también cayó un 1,1%. Volviendo a EEUU, las ventas minoristas disminuyeron (-0,1%) por primera vez en siete meses, en consonancia con el enfriamiento del mercado laboral de las últimas semanas.

En cuanto a los resultados correspondientes al 3T23. En EEUU, con el 94% de compañías del S&P 500 habiendo reportado, un 49% ha superado las expectativas de crecimiento de ventas, y un 82% en BPA. En Europa, con un 92% de compañías del Stoxx 600 habiendo reportado, el 39% ha superado las expectativas de crecimiento de ventas, y un 53% de BPA.

De cara a la próxima semana, la atención se centrará en indicadores de encuestas PMI tanto de la zona euro como de EEUU, así como el índice de precio del productor (IPP) y el indicador de sentimiento empresarial IFO de Alemania. También se publicaran las actas del FOMC. Además, la semana dará prácticamente por cerrado el periodo de resultados del 2T23. El jueves es festivo en EEUU por el Día de Acción de Gracias, mientras que el viernes solo habrá media sesión.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,82	3,83	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,99	4,04	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,65	3,66	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,44	4,65	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,59	2,72	2,81	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,60	3,77	3,66	
Diferencial EUR "IG"	80	82	88	
Diferencial EUR "HY"	441	450	493	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.341	3,4%	14,4%	
STOX X EUROPE 600	456	2,8%	7,3%	
FTSE 100	7.504	2,0%	0,7%	
CAC 40	7.234	2,7%	11,7%	
DAX	15.919	4,5%	14,3%	
IBEX 35	9.761	4,2%	18,6%	
FTSE MIB	29.498	3,5%	24,4%	
AMSTERDAM EX	759	1,6%	10,1%	
SWISS MARKET	10.737	1,7%	0,1%	
DOW JONES INDUS AVG	34.947	1,9%	5,4%	
S&P 500	4.514	2,2%	17,6%	
NASDAQ COMPOSITE	14.125	2,4%	35,0%	
TORONTO COMPOSITE	20.176	2,7%	4,1%	
MEXICO IPC	52.685	2,8%	8,7%	
BRAZIL BOVESPA	124.773	3,5%	13,7%	
NIKKEI 225	33.585	3,1%	28,7%	
HANG SENG	17.454	1,5%	-11,8%	
AUSTRALIA 200	7.049	1,0%	0,2%	
RUSSIA	3.206	-1,1%	48,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,092	2,1%	2,0%	
EURGBP	0,876	0,2%	-1,1%	
EURJPY	163,3	0,8%	16,3%	
EURCHF	0,97	0,2%	-2,3%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	75,9	-1,7%	-5,4%	
BRENT	80,6	-1,0%	-6,2%	
GAS NATURAL	3,0	-2,4%	-33,9%	
ORO	1985	2,4%	4,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 17/11/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	5,56%	-0,71%	-5,30%	-1,56%	4,10%	10,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,97%	10,81%	11,97%	4,62%	2,35%	10,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	7,67%	10,58%	6,86%	1,83%	3,28%	14,13%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	5,61%	13,11%	7,63%	8,47%	9,00%	12,69%	4
FONENGIN ISR, FI	1,27%	2,40%	0,96%	-1,60%	-0,70%	4,24%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,56%	6,91%	3,05%	1,20%	-	7,03%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,11%	1,72%	0,84%	-	-	5,11%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	5,43%	9,05%	6,15%	1,36%	-0,18%	9,12%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	6,15%	-0,75%	-3,55%	-7,81%	3,31%	11,26%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,08%	-0,41%	-0,95%	-0,93%	0,32%	2,28%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,26%	-0,13%	-0,99%	1,48%	1,27%	2,88%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,17%	2,11%	2,18%	-0,23%	-0,26%	0,20%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,76%	3,65%	2,91%	-2,51%	-0,98%	3,63%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,22%	2,54%	1,26%	-1,53%	-0,54%	4,07%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	5,66%	8,53%	5,57%	1,18%	2,68%	10,32%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,51%	5,35%	2,41%	0,49%	3,42%	5,31%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	5,53%	-0,38%	-5,05%	-0,80%	4,84%	9,96%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	5,20%	5,63%	1,79%	0,15%	1,62%	8,07%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,78%	3,71%	2,86%	-2,58%	-0,87%	3,72%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,22%	2,16%	0,68%	-3,41%	-0,35%	-	3

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



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.

CARTERAS MODELO	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	3,5%	5,6%
BALANCED UNIVERSAL	3,8%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,1%	8,1%
GROWTH UNIVERSAL	1,0%	12,6%
START SELECCIÓN	1,9%	4,6%
BALANCED SELECCIÓN	3,6%	5,8%
DYNAMIC SELECCIÓN	3,8%	7,7%
GROWTH SELECCIÓN	5,3%	13,2%
BALANCED SELECCIÓN ISR	2,1%	5,0%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	5,5%	8,2%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 17-11-23. (*) Datos a 16-11-2023

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades y pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

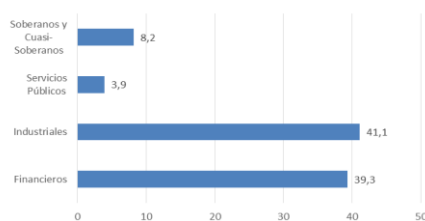
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

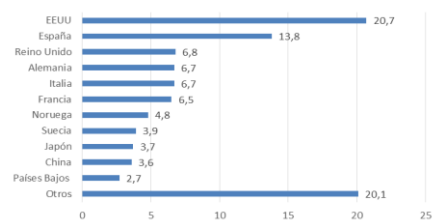
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



Exposición por activo (%)



Exposición por países (%)



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

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.cnmv.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 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 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.