

Informe Semanal

30/10/2023

Comentario

www.ingenierosfondos.es

Los índices de renta variable continuaron a la baja en una semana en que el BCE pausaba la subida de tipos de interés. Las caídas eran más moderadas en Europa (Stoxx 50 -0,3%, Stoxx 600 -1%) y más pronunciadas en EEUU (S&P 500 -2,5%, Nasdaq -2,6%). El gran protagonista de la semana fue el BCE, que mantenía sin cambios los tipos de interés (tal y como se esperaba), en una decisión tomada por unanimidad. El mercado interpretó que la autoridad monetaria Europea, del mismo modo que la FED, ha alcanzado el pico de tipos de interés. Aun así, Lagarde declaró que es prematuro hablar de normalización, que su objetivo es la estabilidad de precios y que los tipos de interés continuarán en niveles restrictivos durante un periodo suficientemente prolongado hasta contribuir substancialmente a que la inflación converja al 2%. Tampoco cerraba la puerta a más subidas si fuera preciso. Junto con la pausa de la FED en la semana anterior, la decisión del BCE posibilitó la reversión de la escalada de la rentabilidad en la deuda soberana. Así, el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años se estrechaba 8 pb hasta 4,83%, mientras que el del Bund de Alemania se estrechaba 7 pb hasta 2,83%. En cuanto al crédito, los diferenciales frenaban la tendencia ascendente de las semanas anteriores. El diferencial del universo high yield Paneuropeo cerraba en los mismos +494 pb de la semana anterior, mientras que el del IG pan-europeo se estrechaba -1pb hasta +78 pb.

En el apartado macro, en EEUU se conoció el dato clave del PIB del 3T23, que superaba ampliamente las previsiones con un crecimiento del 4,9% anualizado (vs +4,3% esperado), el ritmo más alto en los últimos dos años, impulsado por un fuerte aumento del consumo. Por otro lado, el PCE (excluyendo alimentos y energía) que es el indicador de precios seguido por la FED, aumentaba +2,4% (vs 2,5% esperado). Además, la confianza de los consumidores de la universidad de Michigan retrocedía hasta el 63,8 en octubre (vs 67,9 anterior), su menor nivel en cinco meses. Por otro lado, las ventas de viviendas nuevas registraban una subida considerable en septiembre hasta 759.000, un máximo en 18 meses a pesar de las altas tasas de los créditos hipotecarios. En Europa, destacaron los PMIs de octubre de la zona euro, los cuales quedaron debajo de las previsiones con un mayor deterioro tanto en la lectura manufacturera de 43 (vs 43,7 esperado y 43,4 anterior), mínimos de marzo del 2013 (excluyendo pandemia), así como en la de servicios de 47,8 (vs 48,6 esperado y 48,7 anterior). También se conoció el dato de la confianza del consumidor de la Eurozona, que descendía de nuevo en octubre y marcaba su sexto mes consecutivo a la baja, situándose en -17,9. En cuanto al frente geopolítico, situación de impasse en Oriente Próximo. La ofensiva en Gaza se siguió demorando gracias a la presión de EEUU, quien por su parte intervino atacando a objetivos iraníes en Siria como respuesta a un ataque de la guardia revolucionaria iraní a tropas americanas en Irak y Siria.

En el apartado micro, otra semana intensa de publicación de resultados 3T23, que sigue arrojando mayor debilidad en contra EEUU. Así, del 51% de compañías del S&P 500 que han reportado, un 47,4% han conseguido superar las expectativas de crecimiento en ventas, y un 78,7% en BPA. En contraste, del 49% de las compañías del Stoxx 600 que han reportado, solamente el 33,7% ha superado las expectativas de crecimiento de ventas, y un 51% de BPA.

De cara a la semana que viene, la atención seguirá puesta en la publicación de resultados empresariales correspondientes al 3T23 y en la evolución de la situación en Oriente Medio. En el apartado macro destacan en EEUU los datos del mercado laboral y la confianza del consumidor del Conference Board de octubre. En la Eurozona destacan los datos preliminares tanto de inflación como de PIB del 3T23. En China se publican los PMI de octubre.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,86	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	4,10	4,19	3,29	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,65	3,66	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,83	4,91	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,83	2,89	2,84	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,93	4,00	3,66	
Diferencial Pan-European "IG"	78	79	78	
Diferencial Pan-European "HY"	494	494	512	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.014	-0,3%	5,8%	
STOX X EUROPE 600	430	-1,0%	1,1%	
FTSE 100	7.291	-1,5%	-2,2%	
CAC 40	6.795	-0,3%	5,0%	
DAX	14.687	-0,8%	5,5%	
IBEX 35	8.918	-1,2%	8,4%	
FTSE MIB	27.287	-0,3%	15,1%	
AMSTERDAM EX	714	-0,3%	3,7%	
SWISS MARKET	10.324	-0,2%	-3,8%	
DOW JONES INDUS AVG	32.418	-2,1%	-2,2%	
S&P 500	4.117	-2,5%	7,2%	
NASDAQ COMPOSITE	12.643	-2,6%	20,8%	
TORONTO COMPOSITE	18.737	-2,0%	-3,3%	
MEXICO IPC	48.974	1,4%	1,1%	
BRAZIL BOVESPA	113.301	0,1%	3,3%	
NIKKEI 225	30.992	-0,9%	18,8%	
HANG SENG	17.399	1,3%	-12,0%	
AUSTRALIA 200	6.827	-1,1%	-3,0%	
RUSSIA	3.224	-1,4%	49,7%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,057	-0,3%	-1,3%	
EURGBP	0,872	0,1%	-1,6%	
EURJPY	158,1	-0,4%	12,6%	
EURCHF	0,95	0,9%	-3,6%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	85,5	-3,6%	6,6%	
BRENT	90,5	-1,8%	5,3%	
GAS NATURAL	3,2	9,1%	-29,3%	
ORO	1999	0,2%	4,8%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/10/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,49%	-7,40%	-11,65%	-2,53%	2,99%	10,19%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,69%	3,52%	5,38%	6,60%	1,36%	10,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,64%	1,09%	1,90%	1,62%	1,82%	14,20%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,44%	5,25%	-1,79%	7,32%	7,91%	12,78%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,90%	0,60%	0,26%	-1,32%	-0,95%	4,33%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,81%	2,23%	-0,69%	0,92%	-	7,44%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,19%	-1,03%	-0,70%	-	-	5,41%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-2,44%	2,14%	2,16%	1,00%	-1,29%	9,16%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-5,01%	-6,06%	-5,01%	-8,71%	2,67%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,70%	-1,63%	-1,76%	-1,19%	-0,02%	2,30%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,12%	-1,50%	-1,45%	1,61%	0,84%	2,91%	2
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,27%	1,90%	2,07%	-0,28%	-0,32%	0,21%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	2,70%	2,86%	-2,75%	-1,24%	3,66%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,84%	0,82%	0,59%	-1,28%	-0,79%	4,14%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,61%	1,54%	2,01%	1,16%	1,37%	10,39%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,84%	2,05%	-0,14%	0,55%	3,10%	5,63%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-7,45%	-7,07%	-11,23%	-1,59%	3,70%	10,08%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,91%	-0,68%	-2,06%	-0,14%	0,60%	8,26%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,15%	2,72%	2,74%	-2,80%	-1,15%	3,76%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,96%	-0,55%	-1,75%	-3,99%	-0,83%	-	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 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 acacimiento 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	2,3%	5,7%
BALANCED UNIVERSAL	1,6%	6,2%
DYNAMIC UNIVERSAL	-1,8%	8,9%
GROWTH UNIVERSAL	-5,5%	13,7%
START SELECCIÓN	0,2%	5,0%
BALANCED SELECCIÓN	1,5%	6,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,6%	8,4%
GROWTH SELECCIÓN	-1,5%	14,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,4%	5,6%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	1,8%	9,4%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 27-10-23. (*) Datos a 26-10-2023

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 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.

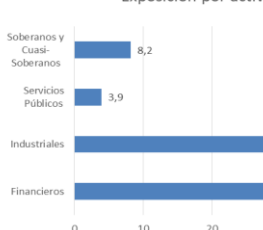
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Principales métricas

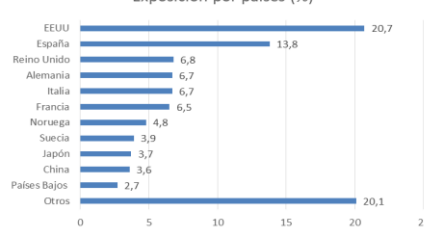
Duración promedio	3,03
Vencimiento promedio	3,6
TIR media a vencimiento	4,65
Exposición a moneda no euro	12,80%
Numero de emisores	63
Calificación crediticia promedio	BBB+



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 los 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 CRÉDITO, 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.